



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

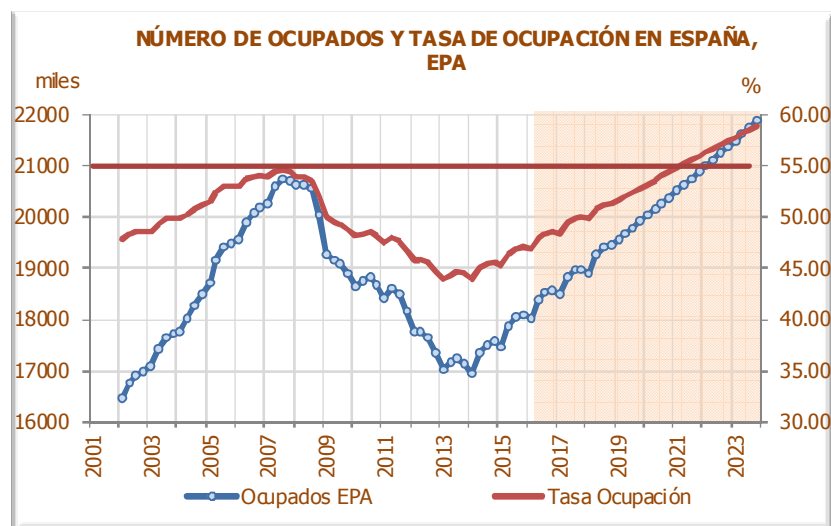
[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

N. 259 Mayo 2016

Segunda Época

## Según las previsiones resultantes de la EPA, España recobraría los niveles de empleo pre-crisis en el año 2022.



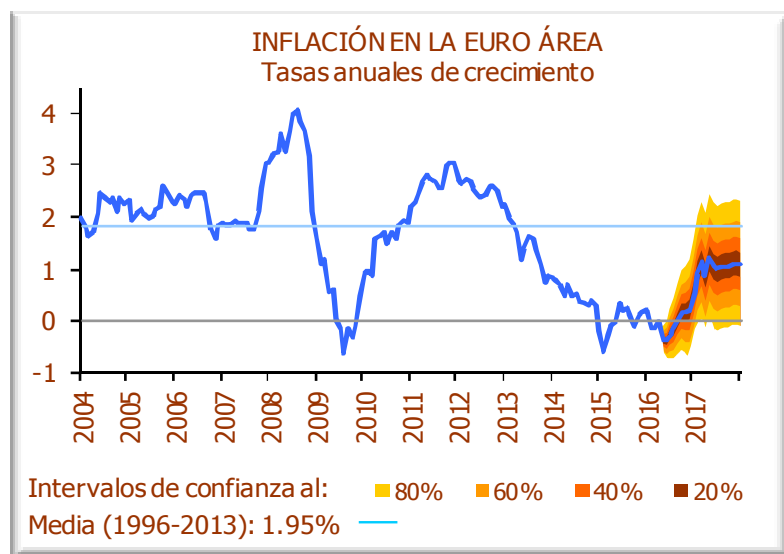
\*Proyecciones hasta IV-17 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-18 basadas en la tasa interanual 2.8 % (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV-17; azul).

-Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

## La previsión de inflación media en la Euro Área para 2016 se sitúa en el 0.1% ( $\pm 0.41$ ) negativo, con datos anuales inferiores a cero hasta el mes de agosto.



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

## Situación Económica

Pág. 1

"En el mes de abril se han publicado las estimaciones adelantadas de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2016, tanto para la Euro Área (0.6%) como para España (0.8%). En ambos casos la cifra publicada ha tenido un tono de sorpresa al alza por tanto, el año 2016 ha comenzado con un tono de crecimiento económico mejor del que las cifras del último trimestre de 2015 hacían presagiar. A tenor de los indicadores disponibles el impulso parece haber provenido de la demanda interna en ambas áreas. En el caso de España esta impresión es más clara al haberse producido también una sorpresa al alza en la EPA que se publicó el día 28. No sólo se observó un crecimiento mayor que el pronosticado sino que se constató una aceleración, contrariamente a la deceleración que anticipaban consistentemente desde enero los datos de Seguridad Social."

## Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en marzo fue del 0.0%, aumentando dos décimas desde el dato de febrero. El dato de inflación en sí estuvo en línea con lo esperado, pero se produjo una sorpresa a la baja en el grupo de Vestido y Calzado que provocó una revisión en el mismo sentido sobre los pronósticos de la inflación general. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.1% ( $\pm 0.41$ ) negativo, una décima menos que la previsión anterior. La evolución reciente de los precios del crudo y los carburantes sugiere que estos podrían haber tocado fondo en el mes de febrero."

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Analista: **M<sup>a</sup> Jesús Álvarez Domínguez**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

|   |      |
|---|------|
| <b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>   | p.1  |
| <b>II. EURO ÁREA</b>  | p.6  |
| II.1 Predicciones macroeconómicas                                     | p.8  |
| Producto Interior Bruto   | p.10 |
| Índice de Producción Industrial                                       | p.12 |
| II.2 Inflación  | p.14 |
| II.3 Política Monetaria   | p.21 |
| <b>III. ESTADOS UNIDOS</b>  |      |
| III.1 Índice de Producción Industrial                                 | p.23 |
| III.2 Inflación   | p.24 |
| III.3 Mercado Inmobiliario  | p.31 |
| <b>IV. ESPAÑA</b>   | p.34 |
| IV.1 Predicciones macroeconómicas                                     | p.36 |
| Producto Interior Bruto   | p.37 |
| Índice de Producción Industrial                                       | p.39 |
| IV.2 Inflación  | p.41 |
| IV.3 Mercado Laboral  | p.50 |
| <b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>  | p.60 |
| <b>VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>                            | p.61 |
| <b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b> | p.71 |

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de abril de 2016

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

*"En el mes de abril se han publicado las estimaciones adelantadas de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2016, tanto para la Euro Área (0.6%) como para España (0.8%). En ambos casos la cifra publicada ha tenido un tono de sorpresa al alza por tanto, el año 2016 ha comenzado con un tono de crecimiento económico mejor del que las cifras del último trimestre de 2015 hacían presagiar. A tenor de los indicadores disponibles el impulso parece haber provenido de la demanda interna en ambas áreas. En el caso de España esta impresión es más clara al haberse producido también una sorpresa al alza en la EPA que se publicó el día 28. No sólo se observó un crecimiento mayor que el pronosticado sino que se constató una aceleración, contrariamente a la deceleración que anticipaban consistentemente desde enero los datos de Seguridad Social. Parece que la situación de incertidumbre política no habría tenido un efecto muy severo sobre crecimiento económico del primer trimestre. Con la información disponible el BIAM pronostica un crecimiento económico medio anual en España del 2.8% ( $\pm 1.1$ ) en 2016."*

Según la estimación adelantada sobre el dato del primer trimestre de 2016, publicada por EUROSTAT el pasado 29 de abril, la economía de la Euro Área se habría expandido un 0.6% respecto al periodo de octubre a diciembre de 2015. De confirmarse esta cifra de crecimiento el próximo 7 de junio, se produciría una marcada aceleración sobre el último dato observado del 0.3%. Habrá que esperar a la publicación del dato desagregado ya que el análisis de los indicadores de coyuntura disponibles para el trimestre es algo incompleto y proporciona señales contradictorias acerca de los factores que podrían haber provocado la aceleración.

Los indicadores de coyuntura seguidos habitualmente por el BIAM, ya sean los referidos a confianza como los elaborados por la Comisión Europea y el PMI de Markit o al consumo privado, como la Matriculación de automóviles compilada por el BCE y las cifras del paro publicadas por EUROSTAT, no proporcionan señales de una aceleración tan marcada. La confianza incluso apuntaría una desaceleración.

Lo propio ocurre con los índices de Producción Industrial de la Euro Área.

Tanto el referido a las actividades puramente industriales como el que se refiere a las de construcción muestran señales positivas pero no indican una aceleración tan fuerte como la que el dato del PIB presentaría. En cuanto al sector exterior, no hay disponibilidad de datos más allá de enero a la fecha de cierre de este boletín.

El único de los indicadores seguidos por el BIAM que muestra, en el periodo de referencia, un comportamiento compatible son las Ventas Minoristas, si bien la información disponible de este indicador solo incluye hasta febrero. Por tanto, con parte de la información conocida, ya que el dato de matriculaciones apunta en dirección contraria, el Consumo Privado de la Euro Área podría estar acelerando.

Esta aceleración en el Consumo Privado pudiera estar relacionada con que los precios de los combustibles durante los tres primeros meses del año hayan sido los más bajos de la última década. Aun siendo los precios energéticos variables tenidas en cuenta en los modelos de predicción, sus efectos en las variables relacionadas pueden ser asimétricos. Esto significa que los efectos producidos en el resto de la economía pueden ser completamente distintos en las alzas de precios que en las bajadas. Tal circunstancia pudiera haberse traducido en una estimación a la baja del estímulo provocado en el Consumo Privado.

Sin embargo, el hipotético impulso al Consumo Privado queda cuestionado si se analizan los datos de inflación. La inflación subyacente en el primer trimestre del año ha mantenido una tasa de variación promedio del 0.9% anual, idéntica a la de los tres trimestres anteriores. Si se analizan las componentes de la inflación subyacente se encuentra que la inflación anual de Servicios, incluso habría decelerado una décima en los tres primeros meses del año, hasta el 1.1%, escenario en principio poco relacionado con un fuerte aumento del consumo, si bien la relación contemporánea entre Consumo e Inflación no sea tan fuerte como la observada en otros indicadores.

Precisamente la escasa disponibilidad de indicadores sobre otros apartados del PIB como la Formación Bruta de Capital Fijo o el Consumo Final de las AAPP, por citar dos ejemplos hace perfectamente compatible

*La economía de la Euro Área se habría expandido un 0.6% respecto a periodo de octubre a diciembre de 2015. De confirmarse esta cifra de crecimiento el próximo 7 de junio, se produciría una marcada aceleración sobre el último dato observado del 0.3%.*

*Esta aceleración en el Consumo Privado pudiera estar relacionada con que los precios de los combustibles durante los tres primeros meses del año hayan sido los más bajos de la última década.*



que se produzca una estimación adelantada como la anunciada con un conjunto de información proveniente de indicadores más bien a la baja como el que se maneja en este momento. Para examinar con detenimiento lo ocurrido habrá que esperar a la publicación del dato.

Se produjo una circunstancia similar al conocerse, el mismo 29 de abril, la estimación adelantada del crecimiento del PIB español en el primer trimestre del año, según la cual este habría alcanzado el 0.8%. A semejanza de la situación con al Euro Área, el dato del INE se sitúa por encima de las previsiones que diferentes organismos han estado publicando con los datos de los indicadores disponibles. Se preveía una deceleración respecto del 0.8% trimestral observado en el último periodo de 2015, situándose el crecimiento del primer trimestre en el entorno del 0.6%.

Sin embargo, la sorpresa en el crecimiento económico español tiene dos diferencias importantes con la que se habría producido en la Euro Área. En primer lugar, es mucho más reducida, en el entorno de dos décimas. En segundo lugar, en el caso español sí que parece haber una causa mucho más detectable: el mercado de trabajo.

El día 28 se publicaron los datos de la EPA referidos al primer trimestre de 2016. Lo más destacable de ellos fue la doble sorpresa que proporcionaron, al alza, tanto por el crecimiento consignado, un 3.3% anual y un 0.9% en tasa trimestral desestacionalizada, como por el signo respecto al cuarto trimestre de 2015, acelerando frente al 3.0% o 0.6% en trimestral desestacionalizada. Del seguimiento de los datos de Afiliaciones a la Seguridad Social se deducía que el mercado de trabajo español estaba decelerando, ya que, de manera consistente, se habían registrado tasas de crecimiento anuales en el empleo por debajo del 3.0% durante los tres primeros meses del año.

El crecimiento de la ocupación EPA supuso una sorpresa de 6 décimas sobre la cifra prevista por el BIAM, teniendo como consecuencia más directa el que las previsiones para el crecimiento medio anual del empleo en 2016 se elevasen hasta el 2.8%, muy por encima del 2.3%

que se pronosticaba utilizando los datos procedentes de las afiliaciones.

La composición del crecimiento del empleo previsto como resultado de los datos EPA se explica en la sección de ESPAÑA: MERCADO LABORAL. En este comentario de situación económica se analiza con mayor profundidad la composición del empleo creado en el trimestre, por ser causa de la principal sorpresa y también la relación existente entre Afiliaciones a la Seguridad Social y empleo EPA, por haber decelerado una mientras aceleraba la otra.

El empleo durante el primer trimestre de 2016 se redujo en 64.6 miles de ocupados, un 0.4% trimestral. El periodo de enero a marzo es uno de los menos favorables del año. Sin embargo, no siempre ha implicado descenso de la ocupación respecto a la cifra del cuarto trimestre, esto sólo se observa desde el año 2008 a partir del cual la media de la caída trimestral observada en el primer trimestre del año es del 1.4%. El citado 0.4% negativo observado en el primer trimestre de 2016 es el menos desfavorable desde 2008. Al ser una caída comparativamente menor que la media de las observadas recientemente hace que la tasa del 0.9% en la serie desestacionalizada quizás pueda estar algo sesgada al alza, toda vez que el efecto estacional, en realidad, no sea tan negativo como el registrado en el vigente periodo "post-crisis" y vaya reduciéndose en los años venideros.

Con todo, la aceleración en tasa interanual detectada en el trimestre, de tres décimas, deja muy poca duda acerca de que el año 2016 ha comenzado con una pujanza en el empleo EPA por encima de la esperada. Desglosando a diez ramas de actividad según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-09) obtenemos de donde ha provenido el impulso.

En el Gráfico I.1 se presenta la contribución porcentual por rama al aumento del empleo desestacionalizado.

La actividad que más contribuye al incremento del empleo en el primer trimestre es Educación, cuyo incremento desestacionalizado equivale al 18.1% del aumento total del empleo, también eliminados los factores estacionales. Si a ello se suma el 5.3% de contribución proveniente de Actividades Sanitarias y de los Servicios Sociales se obtiene un 23.4%.

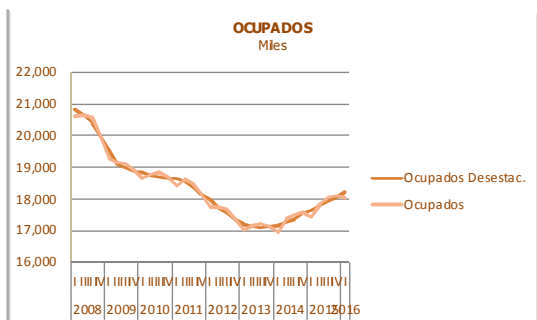
*La sorpresa en el crecimiento económico español tiene dos diferencias importantes con la que se habría producido en la Euro Área. En primer lugar, es mucho más reducida, en el entorno de dos décimas. En segundo lugar, en el caso español sí que parece haber una causa mucho más detectable: el mercado de trabajo.*

*El crecimiento de la ocupación EPA supuso una sorpresa de 6 décimas sobre la cifra prevista por el BIAM, teniendo como consecuencia más directa el que las previsiones para el crecimiento medio anual del empleo en 2016 se elevasen hasta el 2.8%, muy por encima del 2.3% que se pronosticaba utilizando los datos procedentes de las afiliaciones.*





Gráfico I.1



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Primeramente cabe destacar que estas actividades aumentan su empleo en la serie original, es decir registran más ocupados en marzo de lo que lo hacían en diciembre de 2015. En segundo lugar, se trata de actividades que, aunque no en su totalidad, si están compuestas mayoritariamente por empleos directamente públicos o muy ligados al presupuesto público mediante la vía de los conciertos.

En ambas puede observarse como los años 2012 y 2013 acarrearón una reducción de empleo y como a partir de 2014 el tono cambia, especialmente el año pasado. En tercer lugar, son actividades mayoritariamente ligadas a las administraciones autonómicas y locales, por tratarse de competencias transferidas. Observando este resultado habría que otorgar al empleo público una gran parte del impulso a la ocupación detectado

Sin embargo hay otras actividades muy ligadas a lo público que experimentan una evolución contraria. Administración, Defensa y Seguridad, aunque no en su

totalidad, más ligada a la Administración Central del Estado, comenzó a ascender en el año 2013 e interrumpe de manera abrupta el crecimiento a partir del segundo trimestre de 2015.

Esta discordancia podría estar asociada a los procesos electorales celebrados el año pasado así como a sus resultados. Los cambios de partido en el gobierno, o debilitamiento en el caso de permanencia, parecen ser situaciones menos favorables al recorte de servicios muy percibidos por el ciudadano.

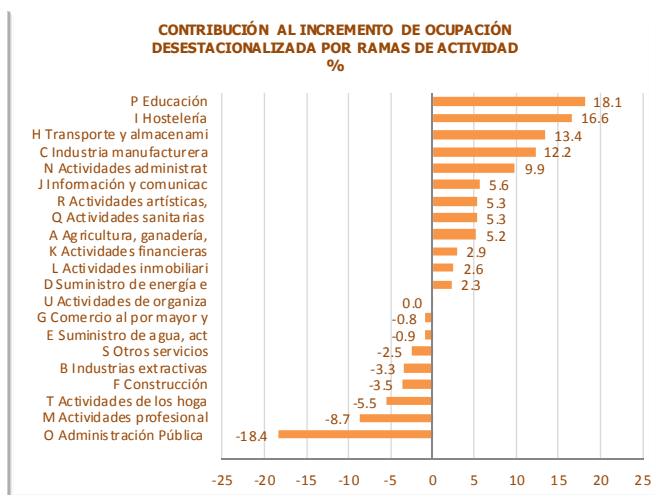
La segunda actividad que más contribuye al crecimiento del empleo en el trimestre es Hostelería. En este caso cabe comentar que la naturaleza de su contribución al crecimiento es diferente a la de los anteriores sectores. En la serie original, Hostelería registra una pérdida de empleo, sólo que esta es menor de lo que cabría esperar en un primer trimestre a tenor del comportamiento histórico de la serie. Esta contribución por un comportamiento menos destructivo del esperado puede apreciarse también en Comercio al por menor.

El aumento nominal del empleo en Educación ha conducido a la conclusión errónea de que ha sido el sector público el protagonista del empleo en el primer trimestre. No es exacto. El efecto neto de las actividades públicas es de un 5% aproximadamente al contrarrestar el descenso en las actividades de Admón. Defensa y Seguridad la aportación de Educación y Actividades Sanitarias. El conjunto de estas tres actividades citadas supone un 16% del empleo total, con lo que su contribución estaría muy por debajo de su peso. Es el sector privado agregadamente el que, descontando el comportamiento estacional, aportó más al impulso en la ocupación.

Como se comentaba con anterioridad, del dato EPA del primer trimestre también puede considerarse una sorpresa la aceleración observada contra la ralentización apuntada por las Afiliación a la Seguridad Social. Quizás es este comportamiento el que mayores implicaciones registra en términos de pronóstico a medio plazo. En términos de cuadro macroeconómico,

*La actividad que más contribuye al incremento del empleo en el primer trimestre es Educación, cuyo incremento desestacionalizado equivale al 18.1% del aumento total del empleo, también eliminados los factores estacionales.*

Gráfico I.2

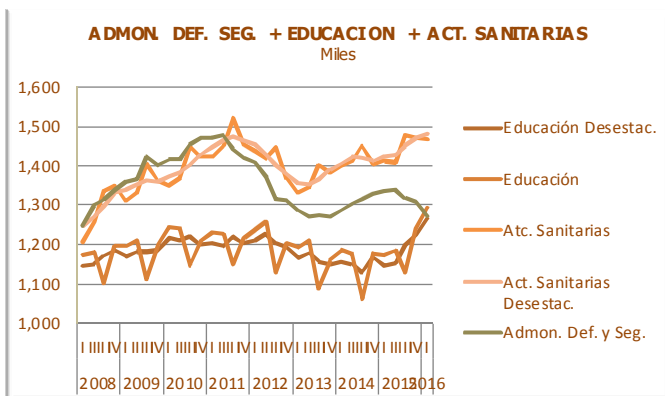


Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

*Es el sector privado agregadamente el que, descontando el comportamiento estacional, aportó más al impulso en la ocupación.*

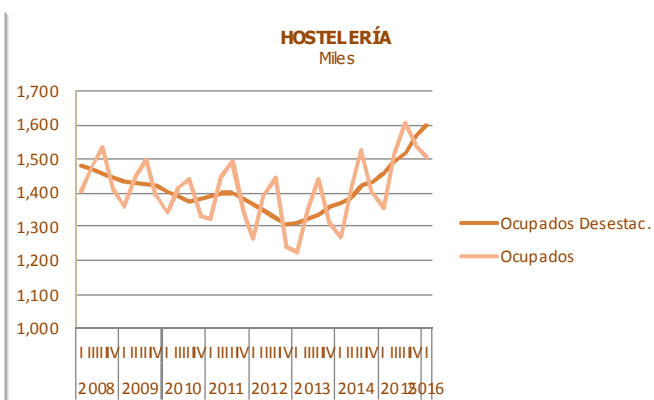
Gráfico I.3



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico I.4



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

el resultado de apoyarse en un mercado de trabajo en ralentización es sustancialmente diferente a hacerlo sobre uno en expansión.

Sobre la discrepancia con la señal proveniente de las Afiliaciones a la Seguridad Social cabe comentar tres aspectos. El primero de ellos es que la discrepancia en el crecimiento de las afiliaciones y el empleo EPA entra completamente dentro del comportamiento estadístico histórico de ambas variables. Como puede observarse en el Gráfico I.4, el punto correspondiente al primer trimestre de 2016, donde el crecimiento anual observado en las afiliaciones es 2.8% y el observado en la EPA en 3.3% está sobre la línea de regresión.

Sucede lo propio, constituyendo el segundo aspecto a comentar, si se comprueba la relación de la segunda derivada, esto es: ¿cómo se correlacionan las aceleraciones y deceleraciones en el crecimiento de ambas series? El Gráfico I.5 permite comprobar que la deceleración detectada en la serie

de afiliaciones y la aceleración detectada en la serie EPA tampoco puede considerarse anómala, dada la relación histórica de las series.

Por último debe recordarse que los datos de la EPA provienen de la elevación estadística de un muestreo mientras que los datos de Seguridad Social son un cómputo de los totales registrados administrativamente. La EPA es el instrumento que se elabora conforme a las normas internacionales acordadas, que permite la comparativa de país a país evitando diferencias introducidas por las distintas normas laborales y, por tanto, conforma la referencia a efectos de reflejar la evolución del mercado de trabajo. El empleo EPA es siempre mayor que el computado por la Seguridad Social, diferencia que en parte se explica porque la definición de ocupado en la EPA no implica haberlo hecho regularizado administrativamente, sino que también computa el empleo no formalizado. Asimismo puede detectarse en el Gráfico I.4 a la derecha, 7 datos que se alejan de la recta de regresión. Se

corresponden a los años 2006 y 2007 donde el cómputo de la población residente se hizo más complicado debido al alto volumen de entradas y salidas de ciudadanos extranjeros. Las diferencias metodológicas producen que el cómputo del empleo por las dos vías citadas no tenga por qué coincidir.

Assumiendo esto, pueden establecerse los orígenes fundamentales de la discrepancia. Uno de ellos es en el empleo temporal. Según la EPA este habría crecido un 10.1% en términos interanuales mientras que las Afiliaciones a la Seguridad Social computan este aumento en un 5.7%. Históricamente también se detecta una apreciable discrepancia en el empleo a tiempo parcial, aunque en este caso la diferencia entre la Seguridad Social y la EPA va en contra de lo observado: según la EPA el empleo a tiempo parcial ha disminuido un 0.2% anual, mientras que las afiliaciones muestran un crecimiento de este tipo de empleo en el entorno del 3.4%.

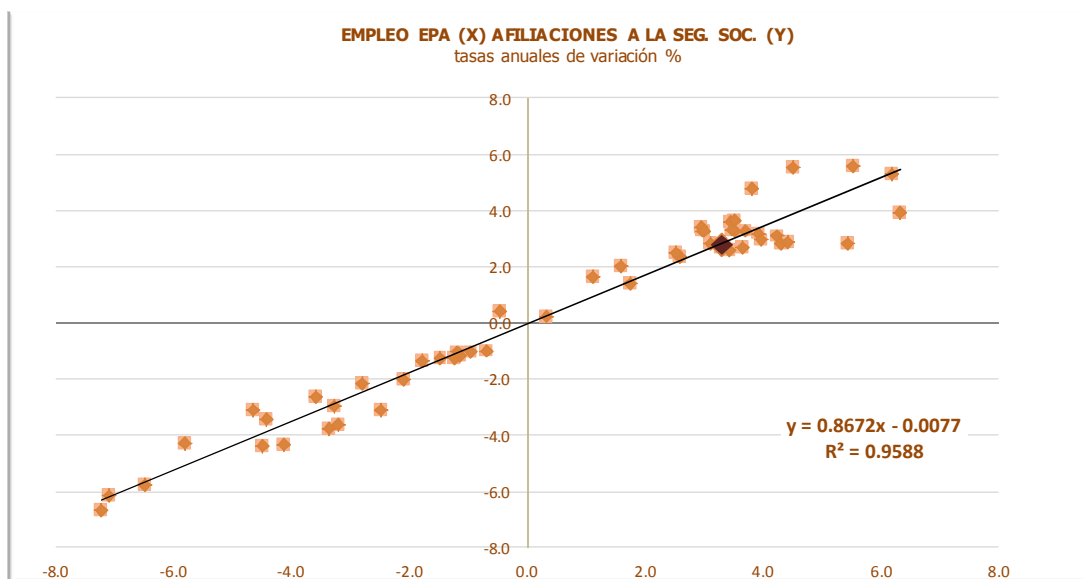
Por sectores, el empleo en Agricultura

*La discrepancia en el crecimiento de las afiliaciones y el empleo EPA entra completamente dentro del comportamiento estadístico histórico de ambas variables.*

*El empleo en Agricultura presenta una evolución más favorable en los datos EPA con un crecimiento anual del 8.4% frente al 2.3% registrado en afiliaciones.*

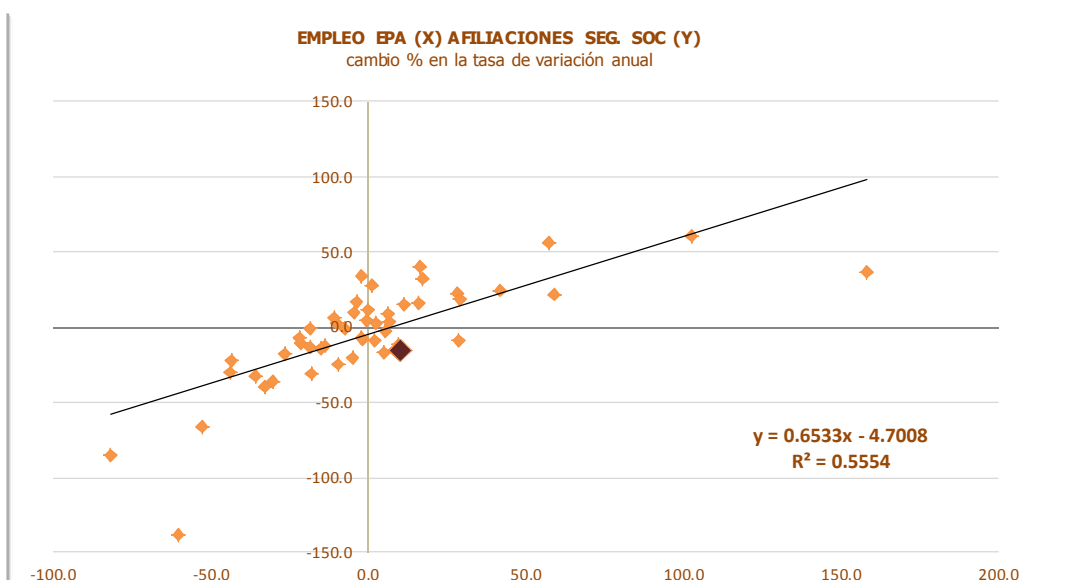


Gráfico I.5



*Al actualizar las estimaciones de crecimiento económico para España según la senda del empleo prevista, este se sitúa en un 2.8% para 2016 y un 2.0% para 2017.*

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

presenta una evolución más favorable en los datos EPA con un crecimiento anual del 8.4% frente al 2.3% registrado en afiliaciones. Sucedería lo contrario en Construcción, donde según la EPA el empleo se ha reducido un 2.7% en el trimestre, aumentando un 2.6% según afiliaciones.

En cualquier caso, se trata de las previsiones derivadas de los datos EPA las que son utilizadas para calcular el crecimiento del Consumo Privado y por ende, del PIB español. Con los datos del primer trimestre de 2016 la previsión media de crecimiento del empleo es de un 2.8% en 2016 y un 2.4% en 2017. Al actualizar las estimaciones de crecimiento

económico para España según la senda del empleo prevista, este se sitúa en un 2.8% para 2016 y un 2.0% para 2017.

Si los pronósticos de los respectivos organismos económicos. El INE y EUROSTAT, se cumplen, parece que el año 2016 habría empezado con más pujanza de lo que se estimaba contemporáneamente. Esto sin duda podría afectar al tono de las previsiones que en general fue a la baja desde el verano del año pasado.

El próximo BIAM incorporará las nuevas previsiones del PIB español que tengan en cuenta el dato que se publicará el 26 de mayo.





## II. EURO ÁREA

**La estimación adelantada del crecimiento para la Euro Área en el primer trimestre de 2016 es del 0.6% según EUROSTAT, acelerando contra lo que los indicadores disponibles apuntaban.**

**El IPI de la Euro Área creció un 0.8% anual en febrero, en línea con la previsión del BIAM. Los pronósticos varían ligeramente al alza : 2.2% ( $\pm 2.0$ ) para 2016 y 1.5% ( $\pm 2.7$ ) para 2017.**

**Las previsiones de inflación en la Euro Área se revisan una décima a la baja tras los datos marzo.**

Cuadro II.1

| PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA                    |  |      |      |      |                             |                             |
|--|--|------|------|------|-----------------------------|-----------------------------|
| Tasas anuales medias de crecimiento                                    |  |      |      |      |                             |                             |
|  |  | 2013 | 2014 | 2015 | Predicciones                |                             |
|  |  |      |      |      | 2016                        | 2017                        |
| PIB pm. <sup>1</sup>   |  | -0.2 | 0.9  | 1.6  | <b>1.1</b><br>( $\pm 0.9$ ) | <b>1.2</b><br>( $\pm 1.6$ ) |
| Demanda  | Consumo privado                              | -0.4 | 0.8  | 1.2  | <b>1.1</b>                  | <b>0.9</b>                  |
|  | Consumo final AA.PP.                         | 0.2  | 0.9  | 1.2  | <b>1.3</b>                  | <b>1.2</b>                  |
|  | Formación bruta de capital fijo              | -2.5 | 1.4  | 2.6  | <b>2.1</b>                  | <b>0.8</b>                  |
|  | Construcción                                 | -3.5 | -0.4 | 0.5  | <b>0.0</b>                  | <b>-1.1</b>                 |
|  | Maquinaria y bienes de equipo                | -2.4 | 4.1  | 4.4  | <b>4.4</b>                  | <b>2.6</b>                  |
|  | Otros  | 0.4  | 2.1  | 5.0  | <b>4.0</b>                  | <b>2.8</b>                  |
|  | Contribución Demanda Doméstica               | -0.6 | 0.9  | 1.7  | <b>1.4</b>                  | <b>0.9</b>                  |
|  | Exportación de Bienes y Servicios            | 2.2  | 4.1  | 4.9  | <b>2.7</b>                  | <b>4.1</b>                  |
|  | Importación de Bienes y Servicios            | 1.3  | 4.5  | 5.7  | <b>3.6</b>                  | <b>3.9</b>                  |
| Contribución Demanda Externa   |  | 0.4  | 0.0  | -0.2 | <b>-0.3</b>                 | <b>0.3</b>                  |
| Oferta VAB   | Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 2.5  | 3.8  | 0.4  | <b>1.4</b>                  | <b>0.6</b>                  |
|  | Industria                                    | -0.5 | 0.6  | 1.5  | <b>1.4</b>                  | <b>1.6</b>                  |
|  | Industria manufacturera                      | -0.2 | 1.5  | 1.4  | <b>2.7</b>                  | <b>2.1</b>                  |
|  | Construcción                                 | -3.4 | -0.4 | -0.4 | <b>-1.1</b>                 | <b>-1.5</b>                 |
|  | Servicios                                    | 0.1  | 1.0  | 1.5  | <b>1.4</b>                  | <b>1.5</b>                  |
|  | Servicios de mercado                         | 0.0  | 1.3  | 1.8  | <b>1.6</b>                  | <b>1.7</b>                  |
|  | Admón. Pública, sanidad y educación          | 0.4  | 0.5  | 0.7  | <b>0.7</b>                  | <b>0.8</b>                  |
|  | Impuestos                                    | -1.2 | 1.0  | 2.4  | <b>0.4</b>                  | <b>0.0</b>                  |
| Precios (IPCA <sup>2</sup> )   |  |      |      |      |                             |                             |
| Total  |  | 1.4  | 0.4  | 0.0  | <b>-0.1</b><br>( $\pm 1$ )  | <b>1</b><br>( $\pm 1$ )     |
| Subyacente   |  | 1.3  | 0.9  | 0.8  | <b>0.7</b>                  | <b>0.8</b>                  |
| Alimentos elaborados   |  | 2.2  | 1.2  | 0.6  | <b>0.8</b>                  | <b>0.8</b>                  |
| Bienes industriales no energéticos                                     |  | 0.6  | 0.1  | 0.3  | <b>0.3</b>                  | <b>0.1</b>                  |
| Servicios  |  | 1.4  | 1.2  | 1.2  | <b>1.0</b>                  | <b>1.0</b>                  |
| Residual   |  | 1.8  | -1.5 | -3.4 | <b>-3.8</b>                 | <b>1.7</b>                  |
| Alimentos no elaborados  |  | 3.5  | -0.8 | 1.6  | <b>1.4</b>                  | <b>1.5</b>                  |
| Energía  |  | 0.6  | -1.9 | -6.8 | <b>-7.4</b>                 | <b>1.9</b>                  |
| Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup> |  |      |      |      |                             |                             |
| Total  |  | -0.6 | 0.9  | 1.6  | <b>2.2</b><br>( $\pm 2$ )   | <b>1.5</b><br>( $\pm 2.7$ ) |
| Bienes de consumo  |  | -0.4 | 3.8  | 2.1  | <b>1.7</b>                  | <b>2.0</b>                  |
| Duradero   |  | -3.2 | -0.6 | 2.1  | <b>1.1</b>                  | <b>0.9</b>                  |
| No duradero  |  | 0.0  | 3.1  | 2.1  | <b>3.0</b>                  | <b>2.5</b>                  |
| Bienes de equipo   |  | -0.5 | 1.8  | 2.1  | <b>3.4</b>                  | <b>2.3</b>                  |
| Bienes intermedios   |  | -0.9 | 1.3  | 0.9  | <b>1.8</b>                  | <b>1.1</b>                  |
| Energía  |  | -0.8 | -5.4 | 0.5  | <b>-1.7</b>                 | <b>-1.0</b>                 |

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 8 de marzo de 2016

(2) 14 de abril de 2016

(3) 13 de abril de 2016

Gráfico II.1

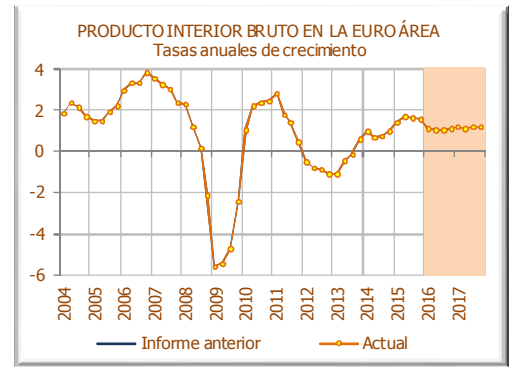


Gráfico II.2

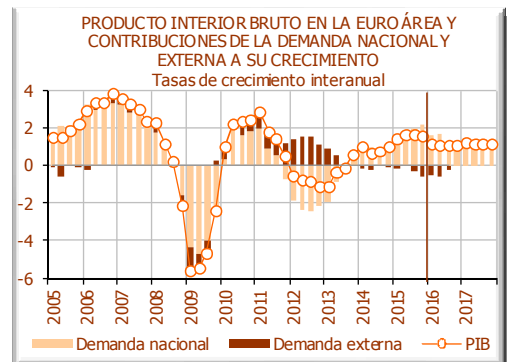


Gráfico II.3

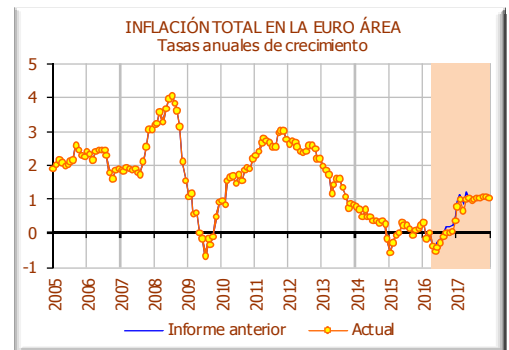


Gráfico II.4

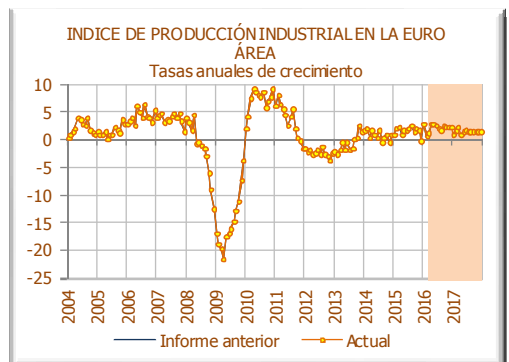


Gráfico II.5

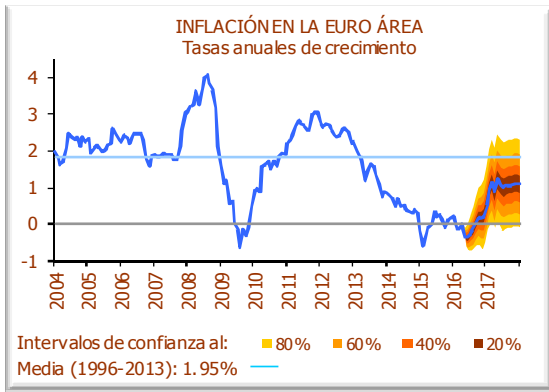


Gráfico II.6

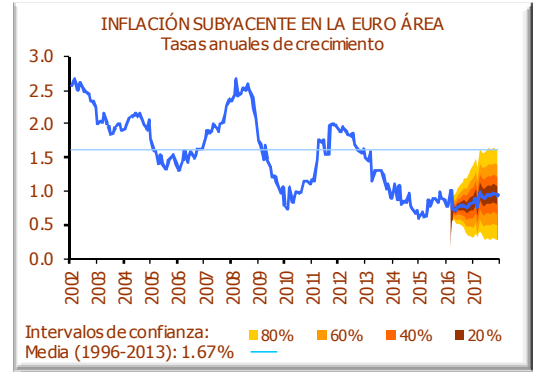


Gráfico II.7

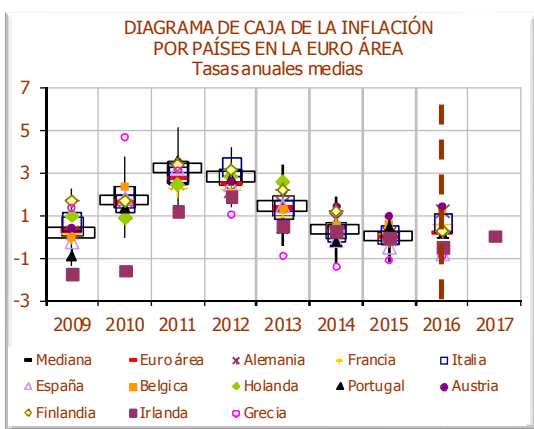


Gráfico II.8

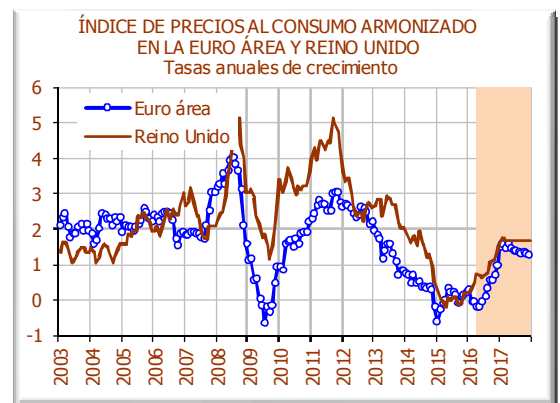


Gráfico II.9

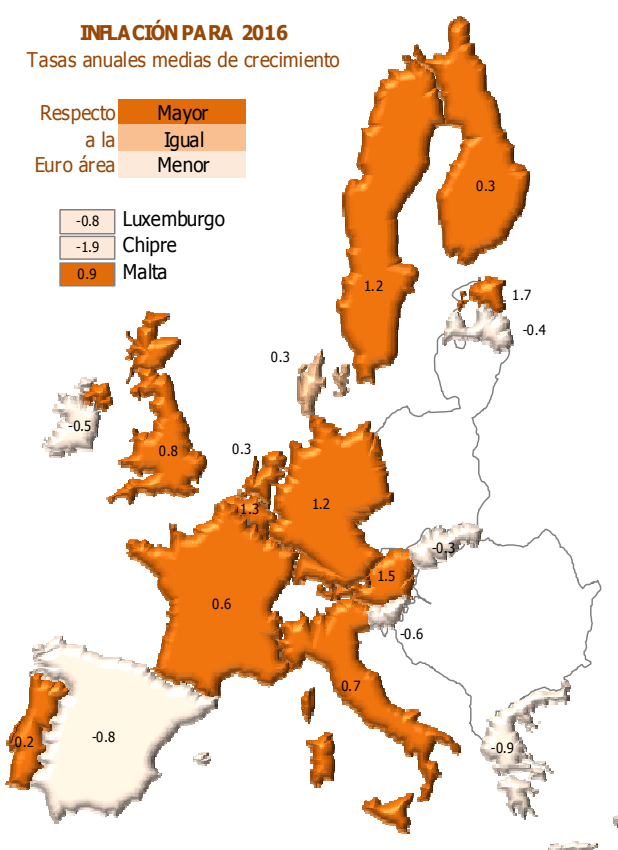
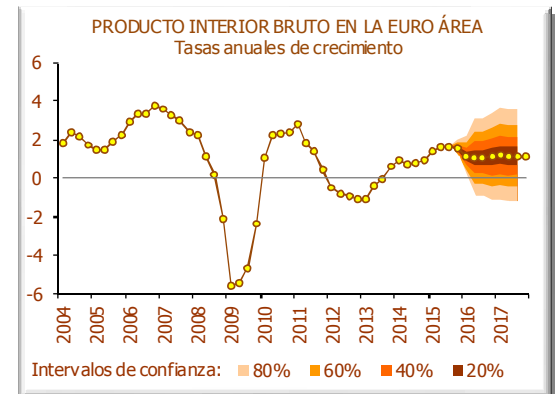


Gráfico II.10



## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La información publicada en el mes de abril ya abarca la totalidad del primer trimestre de 2016 para algunos indicadores importantes, como son los de confianza y Consumo Privado. Por otra parte, a finales del citado mes EUROSTAT publicó la estimación adelantada sobre el crecimiento del PIB en el periodo mencionado, según la cual la economía de la Euro Área se habría expandido a una tasa trimestral del 0.6%. Esto supone una fuerte aceleración respecto al dato previo del 0.3%, que, sin embargo no era anticipada en tal volumen por los indicadores.

Así el Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea ha retrocedido 2.2 puntos hasta 104.0 respecto al promedio del cuarto trimestre de 2015. El deterioro de la confianza se produce en todos los indicadores sectoriales. El mayor retroceso se observa en la confianza de los Servicios, 2.0 puntos hasta un saldo de 10.6; a continuación se sitúa el retroceso de la confianza del consumidor, 1.9 puntos hasta un saldo de 9.3 negativo; el penúltimo indicador por deterioro es el de la confianza de la Industria, que desciende 1.4 puntos hasta un saldo de 4.0 negativo. El indicador de confianza que menos se deteriora es el de la Construcción, 0.6 puntos hasta un saldo negativo de 19.1.

Este peor tono de la confianza es corroborado también por otros indicadores como los PMI. En este sentido el indicador compuesto para la Euro Área ha promediado un valor de 53.1 durante el primer trimestre del año, 1.0 punto por debajo de la media del último trimestre de 2015. La disminución es idéntica en sus dos componentes, el PMI manufacturero disminuye 1.0 puntos hasta un valor promedio de 51.6, igual que lo hace el PMI de Servicios que disminuye 1.0 puntos, hasta un promedio del 53.3.

El deterioro de los indicadores de confianza, cualesquiera de los expuestos, no es, sin embargo, especialmente marcado a tenor de la media histórica, e incluso de los valores observados exclusivamente en los años después del

mínimo de la crisis. En líneas generales, los retrocesos observados son compatibles incluso con un crecimiento posterior de la actividad en los sectores a los que estos indicadores se refieren.

Es útil contraponer la información aportada por los indicadores de confianza con aquella que se de la actividad efectivamente realizada. Así, por ejemplo, las matriculaciones de vehículos privados, compiladas por el Banco Central Europeo, corregidas de estacionalidad mostraron un incremento trimestral del 3.1% en el inicio del año, lo cual representaría una ligera desaceleración respecto al 3.3% observado en el cuarto trimestre de 2015. Por el contrario los datos provenientes de las ventas minoristas deflactadas y corregidas de estacionalidad si han mostrado una marcada aceleración en los tres primeros meses de 2016 al incrementarse un 0.7% valor muy por encima del 0.2% consignado en el cuarto trimestre del año anterior.

Otro indicador que incluye información al respecto del comienzo de 2016 es el cómputo de los desempleados en la Euro Área corregido de estacionalidad. Según lo publicado por EUROSTAT, durante el primer trimestre del año el número de parados se habría reducido en un 1.7% respecto al trimestre previo, ritmo más suave que el 1.8% observado en el periodo anterior. Este indicador por tanto tampoco proporciona indicios de una sustancial aceleración en la actividad económica.

Por el lado de la oferta, el IPI ajustado por días laborales (w.d.a) aumentó en febrero un 0.8% anual, al igual que la previsión del BIAM no obstante se produjeron sorpresas que se contrarrestan: a la baja en la producción de Bienes de Consumo, que creció 2.9 puntos por debajo del pronóstico, y al alza en Bienes de Equipo cuya producción creció 0.9 puntos más de lo pronosticado.

La variación anual del IPI prevista para el primer trimestre del año sería del 1.6%, algo por encima del 1.3% observado en el cuarto trimestre de 2015. En este caso la señal si que indicaría una aceleración en el

*Se mantienen las previsiones del 1.1% ( $\pm 0.9$ ) para 2016 y del 1.2% ( $\pm 1.6$ ) para 2017, aunque estas podrían revisarse antes de la publicación del dato de junio, en función de la información de la que el BIAM vaya disponiendo.*



crecimiento de las Ramas Industriales del PIB. En línea con lo cual las previsiones de crecimiento del IPI para 2016 se han revisado ligeramente al alza. Para 2016, 2 décimas hasta el 2.2% ( $\pm 2.0$ ) y para 2017 4 décimas hasta el 1.5% ( $\pm 2.5$ ). La revisión es positiva, pero de una magnitud escasa para justificar por sí sola la aceleración producida en el PIB del primer trimestre.

En el mismo sentido el IPI de las actividades de construcción ajustado estacionalmente, de EUROSTAT muestra un aumento trimestral del 1.8% con los dos datos disponibles del primer trimestre de 2016. Ello supondría una aceleración respecto al 1.1% registrado en el tramo final de 2015. El crecimiento está lejos de las variaciones por encima del 2.0% observadas en los trimestres centrales del año 2013, y además el peso de las actividades de Construcción es una tercera parte del que representan las actividades industriales, con lo que la señal de la Construcción no justificaría por sí sola la aceleración en el PIB.

Respecto al sector exterior sólo están disponibles los datos correspondientes al mes de enero en el comercio de mercancías. No hay información suficiente para extraer una señal clara.

La estimación adelantada del crecimiento apunta a que este se situaría muy por encima de la previsión del BIAM: 0.2% trimestral de enero a marzo de 2016. Sin embargo, el examen de los indicadores disponibles sugiere que la información en la que se basa esta cifra de crecimiento provenga de otras fuentes conocidas por el organismo estadístico europeo o que el BIAM no maneja en sus modelos. Por el momento se mantienen las previsiones del 1.1% ( $\pm 0.9$ ) para 2016 y del 1.2% ( $\pm 1.6$ ) para 2017, aunque estas podrían revisarse antes de la publicación del dato de junio, en función de la información de la que el BIAM vaya disponiendo.

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA |      |                        |      |                                 |                                  |       |                     |                                   |                                   |                     |          |            |     |
|---|------|------------------------|------|---------------------------------|----------------------------------|-------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|------------|-----|
|   |      | Gasto en Consumo Final |      | Formación Bruta de Capital Fijo |                                  |       | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real |            |     |
|   |      |                        |      | Constru-<br>c-<br>ción          | Maquinaria y<br>bienes de equipo | Otros |                     |                                   |                                   |                     |          |            |     |
|   |      | Privado                | AAPP |                                 |                                  |       |                     |                                   |                                   |                     |          |            |     |
| TASAS ANUALES<br>MEDIAS                                   | 2012 | -1.0                   | -0.3 | -4.0                            | -4.7                             | 2.0   | -3.2                | -2.2                              | 2.8                               | -0.9                | 1.4      | -0.2       |     |
|   | 2013 | -0.4                   | 0.2  | -3.5                            | -2.4                             | 0.4   | -2.5                | -0.6                              | 2.2                               | 1.3                 | 0.4      | 0.9        |     |
|   | 2014 | 0.8                    | 0.9  | -0.4                            | 4.1                              | 2.1   | 1.4                 | 0.9                               | 4.1                               | 4.5                 | 0.0      | 1.6        |     |
|   | 2015 | 1.2                    | 1.2  | 0.5                             | 4.4                              | 5.0   | 2.6                 | 1.7                               | 4.9                               | 5.7                 | -0.2     | 1.6        |     |
|   | 2016 | 1.1                    | 1.3  | 0.0                             | 4.4                              | 4.0   | 2.1                 | 1.4                               | 2.7                               | 3.6                 | -0.3     | 1.1 (±0.9) |     |
|   | 2017 | 0.9                    | 1.2  | -1.1                            | 2.6                              | 2.8   | 0.8                 | 0.9                               | 4.1                               | 3.9                 | 0.3      | 1.2 (±1.6) |     |
| TASAS ANUALES   | 2014 | I                      | 0.6  | 0.6                             | 1.1                              | 4.8   | 2.7                 | 2.4                               | 1.1                               | 3.7                 | 4.2      | -0.1       | 1.0 |
|   |      | II                     | 0.7  | 0.8                             | -0.9                             | 4.4   | 2.0                 | 1.1                               | 1.0                               | 3.4                 | 4.2      | -0.3       | 0.7 |
|   |      | III                    | 0.8  | 1.0                             | -1.4                             | 4.5   | 1.4                 | 0.8                               | 0.7                               | 4.6                 | 4.4      | 0.1        | 0.8 |
|   |      | IV                     | 1.1  | 1.0                             | -0.5                             | 2.8   | 2.3                 | 1.0                               | 1.1                               | 4.7                 | 5.1      | -0.1       | 1.0 |
|   | 2015 | I                      | 1.1  | 1.1                             | -0.1                             | 5.0   | 2.8                 | 2.1                               | 1.6                               | 5.3                 | 6.0      | -0.2       | 1.4 |
|   |      | II                     | 1.2  | 1.2                             | 0.3                              | 4.6   | 4.9                 | 2.6                               | 1.6                               | 6.1                 | 6.0      | 0.1        | 1.7 |
|   |      | III                    | 1.3  | 1.1                             | 0.4                              | 3.1   | 6.3                 | 2.5                               | 2.0                               | 4.6                 | 5.5      | -0.3       | 1.7 |
|   |      | IV                     | 1.1  | 1.5                             | 1.2                              | 5.0   | 5.9                 | 3.3                               | 2.1                               | 3.6                 | 5.3      | -0.6       | 1.6 |
|   | 2016 | I                      | 1.4  | 1.4                             | -0.1                             | 4.1   | 5.7                 | 2.3                               | 1.6                               | 2.9                 | 4.2      | -0.5       | 1.1 |
|   |      | II                     | 1.2  | 1.3                             | 0.7                              | 4.8   | 3.9                 | 2.6                               | 1.7                               | 1.9                 | 3.5      | -0.6       | 1.1 |
|   |      | III                    | 1.0  | 1.3                             | 0.3                              | 5.1   | 3.4                 | 2.4                               | 1.3                               | 2.6                 | 3.3      | -0.2       | 1.1 |
|   |      | IV                     | 1.0  | 1.2                             | -1.1                             | 3.6   | 3.2                 | 1.2                               | 1.0                               | 3.4                 | 3.2      | 0.1        | 1.1 |
|   | 2017 | I                      | 0.8  | 1.1                             | -1.1                             | 2.8   | 2.9                 | 0.9                               | 1.0                               | 3.7                 | 3.2      | 0.2        | 1.2 |
|   |      | II                     | 0.8  | 1.1                             | -1.1                             | 2.8   | 2.9                 | 0.9                               | 1.0                               | 3.7                 | 3.2      | 0.2        | 1.2 |
|   |      | III                    | 0.9  | 1.2                             | -1.1                             | 2.6   | 2.9                 | 0.8                               | 1.1                               | 4.1                 | 4.0      | 0.1        | 1.2 |
|   |      | IV                     | 0.9  | 1.2                             | -1.1                             | 2.5   | 2.8                 | 0.8                               | 1.0                               | 4.3                 | 4.1      | 0.1        | 1.2 |

Cuadro II.1.2

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA |      |                        |      |                                 |                               |       |                     |                                   |                                   |                     |          |            |     |
|---|------|------------------------|------|---------------------------------|-------------------------------|-------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------|------------|-----|
|   |      | Gasto en Consumo Final |      | Formación Bruta de Capital Fijo |                               |       | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demanda Externa (1) | PIB real |            |     |
|   |      | Privado                | AAPP | Constru c- ción                 | Maquinaria y bienes de equipo | Otros |                     |                                   |                                   |                     |          |            |     |
| TASAS ANUALES MEDIAS                                      | 2012 | -1.0                   | -0.3 | -4.0                            | -4.7                          | 2.0   | -3.2                | -2.2                              | 2.8                               | -0.9                | 1.4      | -0.2       |     |
|   | 2013 | -0.4                   | 0.2  | -3.5                            | -2.4                          | 0.4   | -2.5                | -0.6                              | 2.2                               | 1.3                 | 0.4      | 0.9        |     |
|   | 2014 | 0.8                    | 0.9  | -0.4                            | 4.1                           | 2.1   | 1.4                 | 0.9                               | 4.1                               | 4.5                 | 0.0      | 1.6        |     |
|   | 2015 | 1.2                    | 1.2  | 0.5                             | 4.4                           | 5.0   | 2.6                 | 1.7                               | 4.9                               | 5.7                 | -0.2     | 1.6        |     |
|   | 2016 | 1.1                    | 1.3  | 0.0                             | 4.4                           | 4.0   | 2.1                 | 1.4                               | 2.7                               | 3.6                 | -0.3     | 1.1 (±0.9) |     |
|   | 2017 | 0.9                    | 1.2  | -1.1                            | 2.6                           | 2.8   | 0.8                 | 0.9                               | 4.1                               | 3.9                 | 0.3      | 1.2 (±1.6) |     |
| TASAS TRIMESTRALES  | 2014 | I                      | 0.1  | 0.2                             | 0.5                           | 0.0   | 0.8                 | 0.4                               | 0.3                               | 0.8                 | 1.1      | -0.1       | 0.2 |
|   |      | II                     | 0.2  | 0.2                             | -1.4                          | 0.7   | 0.3                 | -0.4                              | 0.1                               | 1.0                 | 1.1      | 0.0        | 0.1 |
|   |      | III                    | 0.4  | 0.4                             | 0.0                           | 1.9   | 0.0                 | 0.5                               | 0.2                               | 1.6                 | 1.6      | 0.1        | 0.3 |
|   |      | IV                     | 0.4  | 0.2                             | 0.3                           | 0.2   | 1.2                 | 0.5                               | 0.3                               | 1.2                 | 1.2      | 0.0        | 0.3 |
|   | 2015 | I                      | 0.1  | 0.3                             | 1.0                           | 2.2   | 1.3                 | 1.4                               | 0.8                               | 1.4                 | 2.1      | -0.2       | 0.6 |
|   |      | II                     | 0.3  | 0.3                             | -1.0                          | 0.3   | 2.4                 | 0.1                               | 0.1                               | 1.7                 | 1.1      | 0.2        | 0.4 |
|   |      | III                    | 0.5  | 0.3                             | 0.1                           | 0.5   | 1.3                 | 0.4                               | 0.6                               | 0.2                 | 1.1      | -0.3       | 0.3 |
|   |      | IV                     | 0.2  | 0.6                             | 1.1                           | 2.0   | 0.9                 | 1.3                               | 0.5                               | 0.2                 | 0.9      | -0.3       | 0.3 |
|   | 2016 | I                      | 0.4  | 0.3                             | -0.3                          | 1.3   | 1.0                 | 0.5                               | 0.3                               | 0.7                 | 1.0      | -0.1       | 0.2 |
|   |      | II                     | 0.1  | 0.2                             | -0.2                          | 1.0   | 0.7                 | 0.3                               | 0.2                               | 0.7                 | 0.3      | 0.1        | 0.3 |
|   |      | III                    | 0.3  | 0.3                             | -0.2                          | 0.7   | 0.8                 | 0.3                               | 0.3                               | 1.0                 | 1.0      | 0.0        | 0.3 |
|   |      | IV                     | 0.2  | 0.5                             | -0.4                          | 0.6   | 0.7                 | 0.1                               | 0.3                               | 1.0                 | 0.8      | 0.1        | 0.3 |
|   | 2017 | I                      | 0.2  | 0.2                             | -0.2                          | 0.5   | 0.7                 | 0.2                               | 0.2                               | 1.1                 | 1.0      | 0.0        | 0.3 |
|   |      | II                     | 0.2  | 0.3                             | -0.2                          | 0.8   | 0.7                 | 0.3                               | 0.3                               | 1.1                 | 1.1      | 0.0        | 0.3 |
|   |      | III                    | 0.2  | 0.2                             | -0.3                          | 0.6   | 0.7                 | 0.2                               | 0.3                               | 1.1                 | 1.0      | 0.0        | 0.3 |
|   |      | IV                     | 0.2  | 0.5                             | -0.3                          | 0.4   | 0.6                 | 0.1                               | 0.3                               | 1.0                 | 0.9      | 0.1        | 0.3 |

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016





## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA |      |   |                            |      |              |                            |  |      |               |            |     |
|---|------|---|----------------------------|------|--------------|----------------------------|--|------|---------------|------------|-----|
|   |      | Agricultura,<br>ganadería,<br>silvicultura y<br>pesca | Industria                  |      | Construcción | Servicios                  |  |      | Impuesto<br>s | PIB real   |     |
|   |      |   | Industria<br>manufacturera |      |              | Servicios<br>de<br>mercado | Admón. Pública,<br>sanidad y educación |      |               |            |     |
| TASAS ANUALES<br>MEDIAS                                   | 2012 | 1.7   | 4.8                        | 3.0  | -2.9         | 2.1                        | 0.9                                    | 1.8  | 0.9           | -0.2       |     |
|   | 2013 | -3.4  | -1.9                       | -0.9 | -5.7         | -0.1                       | 0.0                                    | -0.1 | -2.7          | 0.9        |     |
|   | 2014 | 2.5   | -0.2                       | -0.5 | -3.4         | 0.0                        | 0.4                                    | 0.1  | -1.2          | 1.6        |     |
|   | 2015 | 3.8   | 1.5                        | 0.5  | -0.4         | 1.3                        | 0.5                                    | 1.0  | 1.0           | 1.6        |     |
|   | 2016 | 0.4   | 1.4                        | 1.5  | -0.4         | 1.8                        | 0.7                                    | 1.5  | 2.4           | 1.1 (±0.9) |     |
|   | 2017 | 1.4   | 2.7                        | 1.4  | -1.1         | 1.6                        | 0.7                                    | 1.4  | 0.4           | 1.2 (±1.6) |     |
| TASAS ANUALES   | 2014 | I   | 0.8                        | -1.6 | -1.4         | -5.8                       | -0.8                                   | 0.2  | -0.5          | -2.7       | 1.0 |
|   |      | II  | 2.4                        | -0.2 | -0.9         | -4.4                       | -0.1                                   | 0.4  | 0.0           | -1.0       | 0.7 |
|   |      | III   | 3.6                        | -0.4 | -1.0         | -2.3                       | 0.3                                    | 0.5  | 0.4           | -0.4       | 0.8 |
|   |      | IV  | 3.2                        | 1.6  | 1.3          | -1.0                       | 0.6                                    | 0.4  | 0.6           | -0.5       | 1.0 |
|   | 2015 | I   | 0.0                        | 0.5  | 1.3          | -1.2                       | 1.6                                    | 0.6  | 1.4           | 2.3        | 1.4 |
|   |      | II  | 0.6                        | 1.0  | 1.9          | -1.0                       | 1.9                                    | 0.6  | 1.5           | 2.7        | 1.7 |
|   |      | III   | 0.6                        | 1.9  | 1.6          | 0.2                        | 1.8                                    | 0.9  | 1.5           | 3.0        | 1.7 |
|   |      | IV  | 0.3                        | 2.1  | 1.5          | 0.3                        | 1.9                                    | 0.7  | 1.6           | 1.5        | 1.6 |
|   | 2016 | I   | 2.0                        | 2.7  | 0.8          | -0.5                       | 1.6                                    | 0.4  | 1.3           | 1.4        | 1.1 |
|   |      | II  | 1.4                        | 2.6  | 1.2          | -1.2                       | 1.7                                    | 0.7  | 1.4           | 0.4        | 1.1 |
|   |      | III   | 1.4                        | 2.5  | 1.6          | -1.2                       | 1.6                                    | 0.6  | 1.4           | -0.1       | 1.1 |
|   |      | IV  | 0.9                        | 2.9  | 2.0          | -1.5                       | 1.7                                    | 0.9  | 1.5           | 0.0        | 1.1 |
|   | 2017 | I   | 0.8                        | 2.5  | 1.9          | -1.3                       | 1.8                                    | 1.0  | 1.6           | 0.1        | 1.2 |
|   |      | II  | 0.5                        | 2.1  | 1.5          | -1.6                       | 1.7                                    | 0.8  | 1.4           | -0.1       | 1.2 |
|   |      | III   | 0.5                        | 2.1  | 1.5          | -1.5                       | 1.7                                    | 0.8  | 1.5           | -0.1       | 1.2 |
|   |      | IV  | 0.5                        | 1.9  | 1.4          | -1.4                       | 1.7                                    | 0.8  | 1.5           | -0.1       | 1.2 |

Cuadro II.1.4

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA |      |   |                            |      |              |                            |  |      |               |            |     |
|---|------|---|----------------------------|------|--------------|----------------------------|--|------|---------------|------------|-----|
|   |      | Agricultura,<br>ganadería,<br>silvicultura y<br>pesca | Industria                  |      | Construcción | Servicios                  |  |      | Impuesto<br>s | PIB real   |     |
|   |      |   | Industria<br>manufacturera |      |              | Servicios<br>de<br>mercado | Admón. Pública,<br>sanidad y educación |      |               |            |     |
| TASAS ANUALES<br>MEDIAS                                   | 2012 | 1.7   | 4.8                        | 3.0  | -2.9         | 2.1                        | 0.9                                    | 1.8  | 0.9           | -0.2       |     |
|   | 2013 | -3.4  | -1.9                       | -0.9 | -5.7         | -0.1                       | 0.0                                    | -0.1 | -2.7          | 0.9        |     |
|   | 2014 | 2.5   | -0.2                       | -0.5 | -3.4         | 0.0                        | 0.4                                    | 0.1  | -1.2          | 1.6        |     |
|   | 2015 | 3.8   | 1.5                        | 0.5  | -0.4         | 1.3                        | 0.5                                    | 1.0  | 1.0           | 1.6        |     |
|   | 2016 | 0.4   | 1.4                        | 1.5  | -0.4         | 1.8                        | 0.7                                    | 1.5  | 2.4           | 1.1 (±0.9) |     |
|   | 2017 | 1.4   | 2.7                        | 1.4  | -1.1         | 1.6                        | 0.7                                    | 1.4  | 0.4           | 1.2 (±1.6) |     |
| TASAS TRIMESTRALES  | 2014 | I   | 2.9                        | 0.9  | 0.0          | -0.2                       | 0.4                                    | 0.2  | 0.3           | 0.0        | 0.2 |
|   |      | II  | 0.3                        | 0.6  | -0.2         | 0.3                        | 0.2                                    | 0.0  | 0.1           | 0.7        | 0.1 |
|   |      | III   | 0.2                        | -0.3 | 0.3          | -1.7                       | 0.6                                    | 0.0  | 0.4           | 0.2        | 0.3 |
|   |      | IV  | 1.0                        | -0.1 | 0.1          | -0.2                       | 0.3                                    | 0.2  | 0.3           | 1.3        | 0.3 |
|   | 2015 | I   | -1.4                       | 0.3  | 1.1          | 0.3                        | 0.6                                    | 0.4  | 0.6           | 0.0        | 0.6 |
|   |      | II  | 0.9                        | 1.1  | 0.4          | 0.6                        | 0.4                                    | 0.0  | 0.3           | 1.1        | 0.4 |
|   |      | III   | 0.2                        | 0.7  | 0.0          | -0.5                       | 0.4                                    | 0.3  | 0.4           | 0.5        | 0.3 |
|   |      | IV  | 0.7                        | 0.1  | 0.0          | -0.1                       | 0.4                                    | 0.0  | 0.3           | -0.1       | 0.3 |
|   | 2016 | I   | 0.2                        | 0.8  | 0.4          | -0.5                       | 0.3                                    | 0.1  | 0.3           | -0.1       | 0.2 |
|   |      | II  | 0.3                        | 1.0  | 0.8          | -0.2                       | 0.5                                    | 0.2  | 0.4           | 0.1        | 0.3 |
|   |      | III   | 0.1                        | 0.5  | 0.4          | -0.4                       | 0.4                                    | 0.3  | 0.4           | 0.0        | 0.3 |
|   |      | IV  | 0.2                        | 0.5  | 0.4          | -0.4                       | 0.5                                    | 0.2  | 0.4           | 0.0        | 0.3 |
|   | 2017 | I   | 0.1                        | 0.4  | 0.3          | -0.4                       | 0.4                                    | 0.2  | 0.4           | 0.0        | 0.3 |
|   |      | II  | 0.1                        | 0.6  | 0.4          | -0.4                       | 0.4                                    | 0.1  | 0.3           | 0.0        | 0.3 |
|   |      | III   | 0.1                        | 0.5  | 0.4          | -0.4                       | 0.4                                    | 0.2  | 0.4           | 0.0        | 0.3 |
|   |      | IV  | 0.2                        | 0.4  | 0.3          | -0.3                       | 0.5                                    | 0.3  | 0.4           | 0.0        | 0.3 |

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de marzo de 2016



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

| ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA |      |          |             |       |                  |                    |         |                   |            |     |
|--|------|----------|-------------|-------|------------------|--------------------|---------|-------------------|------------|-----|
|  |      | Consumo  |             |       | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Energía | Total sin energía | TOTAL      |     |
|  |      | Duradero | No Duradero | Total |                  |                    |         |                   |            |     |
| TASAS ANUALES MEDIAS                                       | 2011 | 0.8      | 1.0         | 1.0   | 8.5              | 4.1                | -4.4    | 4.6               | 3.5        |     |
|  | 2012 | -4.7     | -2.1        | -2.4  | -1.0             | -4.4               | 0.0     | -2.6              | -2.3       |     |
|  | 2013 | -3.2     | 0.0         | -0.4  | -0.5             | -0.9               | -0.8    | -0.6              | -0.6       |     |
|  | 2014 | -0.6     | 3.1         | 3.8   | 1.8              | 1.3                | -5.4    | 1.6               | 0.9        |     |
|  | 2015 | 2.1      | 2.1         | 2.1   | 2.1              | 0.9                | 0.5     | 1.7               | 1.6        |     |
|  | 2016 | 1.1      | 3.0         | 1.7   | 3.4              | 1.8                | -1.7    | 2.7               | 2.2 (±2)   |     |
|  | 2017 | 0.9      | 2.5         | 2.0   | 2.3              | 1.1                | -1.0    | 1.8               | 1.5 (±2.5) |     |
| TASAS ANUALES  | 2014 | I        | 0.0         | 2.8   | 3.1              | 4.1                | 3.2     | -9.4              | 2.9        | 1.4 |
|  |      | II       | -0.7        | 4.1   | 4.6              | 0.9                | 1.5     | -5.0              | 1.6        | 1.0 |
|  |      | III      | -2.5        | 2.5   | 4.2              | 1.4                | 0.7     | -3.1              | 1.1        | 0.7 |
|  |      | IV       | 0.5         | 2.9   | 3.5              | 0.9                | -0.1    | -3.2              | 0.9        | 0.4 |
|  | 2015 | I        | 0.1         | 3.0   | 3.0              | 1.3                | 0.2     | 4.4               | 1.4        | 1.7 |
|  |      | II       | 2.7         | 0.9   | 0.9              | 2.8                | 1.0     | -0.9              | 1.7        | 1.5 |
|  |      | III      | 3.1         | 2.8   | 2.8              | 2.7                | 1.0     | 0.0               | 2.2        | 1.9 |
|  |      | IV       | 2.7         | 1.6   | 1.6              | 1.7                | 1.6     | -2.0              | 1.7        | 1.3 |
|  | 2016 | I        | 1.7         | 3.1   | 2.7              | 3.0                | 1.7     | -3.8              | 2.3        | 1.6 |
|  |      | II       | 0.9         | 3.2   | 1.9              | 3.5                | 1.9     | -0.7              | 3.0        | 2.7 |
|  |      | III      | 1.3         | 2.6   | 0.3              | 3.2                | 2.0     | -2.3              | 2.7        | 2.2 |
|  |      | IV       | 0.6         | 3.0   | 2.0              | 3.8                | 1.8     | 0.0               | 2.6        | 2.3 |
|  | 2017 | I        | 1.4         | 2.4   | 1.1              | 2.8                | 1.3     | -0.4              | 1.9        | 1.7 |
|  |      | II       | 1.0         | 2.5   | 2.3              | 2.0                | 0.9     | -1.4              | 1.7        | 1.4 |
|  |      | III      | 0.4         | 2.6   | 2.4              | 2.3                | 1.1     | -1.1              | 1.8        | 1.6 |
|  |      | IV       | 0.9         | 2.5   | 2.3              | 2.3                | 1.0     | -1.1              | 1.8        | 1.5 |

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

| ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA |      |      |      |      |      |            |            |
|---|------|------|------|------|------|------------|------------|
| Tasas anuales de crecimiento                    |      |      |      |      |      |            |            |
|   | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016       | 2017       |
| Enero   | 6.0  | -1.6 | -2.2 | 1.8  | 0.8  | 2.9        | <b>0.8</b> |
| Febrero   | 8.1  | -2.0 | -2.7 | 2.0  | 2.0  | 0.8        | <b>0.8</b> |
| Marzo   | 6.5  | -1.9 | -1.7 | 0.5  | 2.2  | <b>1.2</b> | <b>1.2</b> |
| Abril   | 5.5  | -2.7 | -0.5 | 1.8  | 0.9  | <b>2.9</b> | <b>2.9</b> |
| Mayo  | 4.5  | -2.4 | -1.7 | 0.8  | 1.7  | <b>2.7</b> | <b>2.7</b> |
| Junio   | 2.5  | -1.8 | -0.5 | 0.3  | 1.9  | <b>2.5</b> | <b>2.5</b> |
| Julio   | 4.1  | -2.6 | -1.7 | 1.8  | 1.9  | <b>2.1</b> | <b>2.1</b> |
| Agosto  | 5.5  | -1.1 | -1.6 | -0.4 | 2.5  | <b>1.8</b> | <b>1.8</b> |
| Septiembre                                      | 1.9  | -2.5 | 0.2  | 0.4  | 1.5  | <b>2.7</b> | <b>2.7</b> |
| Octubre   | 0.3  | -2.8 | 0.4  | 0.9  | 2.1  | <b>2.2</b> | <b>2.2</b> |
| Noviembre                                       | -0.1 | -3.7 | 2.6  | -0.5 | 1.8  | <b>2.4</b> | <b>2.4</b> |
| Diciembre                                       | -1.4 | -2.4 | 1.6  | 1.0  | -0.1 | <b>2.3</b> | <b>2.3</b> |

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

Cuadro II.1.7

| ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA                  |                  |                   |  |              |
|--|------------------|-------------------|--|--------------|
| Tasas mensuales de crecimiento, febrero 2016 |                  |                   |  |              |
| Pesos<br>(Base 2010)<br>(1)                  | Observado<br>(2) | Predicción<br>(3) | Δ Revisión<br>EUROSTAT<br>(4)<br>ene.-16 | Error<br>(5) |
| Consumo duradero                             | 3                | <b>10.5</b>       | -1.1                                     | -0.6         |
| Consumo no duradero                          | 20               | <b>0.4</b>        | -0.2                                     | -2.7         |
| CONSUMO TOTAL                                | 24               | <b>1.6</b>        | 0.9                                      | -3.9         |
| Equipo                                       | 28               | <b>8.0</b>        | -0.3                                     | 1.4          |
| Intermedios                                  | 36               | <b>1.6</b>        | 0.2                                      | 0.5          |
| Energía                                      | 12               | <b>-7.9</b>       | 1.0                                      | -0.7         |
| TOTAL  | 100              | <b>2.0</b>        | 0.0                                      | -0.1         |

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

Cuadro II.1.8

| ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA                |                  |                   |  |              |
|--|------------------|-------------------|--|--------------|
| Tasas anuales de crecimiento, febrero 2016 |                  |                   |  |              |
| Pesos<br>(Base 2010)<br>(1)                | Observado<br>(2) | Predicción<br>(3) | Δ Revisión<br>EUROSTAT<br>(4)<br>ene.-16 | Error<br>(5) |
| Consumo duradero                           | 3                | <b>2.5</b>        | -1.0                                     | -1.7         |
| Consumo no duradero                        | 20               | <b>3.9</b>        | -0.3                                     | -3.1         |
| CONSUMO TOTAL                              | 24               | <b>3.7</b>        | 0.2                                      | -2.9         |
| Equipo                                     | 28               | <b>2.1</b>        | -0.4                                     | 0.9          |
| Intermedios                                | 36               | <b>1.2</b>        | 0.2                                      | 0.7          |
| Energía                                    | 12               | <b>-5.4</b>       | 0.9                                      | 0.2          |
| TOTAL                                      | 100              | <b>0.8</b>        | 0.0                                      | 0.0          |

Cuadro II.1.9

| CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA |  |            |              |
|--|--|------------|--------------|
| Tasa anual media de 2016                           |  |            |              |
|  | Predicciones con el dato observado de: |            |              |
|  | ene.-16                                | feb.-16    | Cambio       |
| Consumo duradero                                   | 2.3                                    | 1.1        | -1.2 ↓       |
| Consumo no duradero                                | 4.5                                    | 3.0        | -1.5 ↓       |
| CONSUMO TOTAL                                      | 4.2                                    | 1.7        | -2.5 ↓       |
| Equipo   | 2.7                                    | 3.4        | 0.7 ↑        |
| Intermedios  | 1.2                                    | 1.8        | 0.6 ↑        |
| Energía  | -2.0                                   | -1.7       | 0.3 ↑        |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>2.1</b>                             | <b>2.2</b> | <b>0.1</b> ↑ |

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

## II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área se aceleró dos décimas hasta el 0.0% anual en el mes de marzo. La cifra estuvo en perfecta línea con la predicción del BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios al consumo en marzo se incrementaron un 1.2% (Cuadro II.2.4).

No hay, por tanto, sorpresa a nivel agregado. Tampoco se detectan innovaciones significativas en los 6 grupos especiales a los que se desglosa la previsión en los avances del BIAM (Cuadro II.2.2). Teniendo en cuenta que se analizan errores no estadísticamente distintos de cero, el comportamiento de Alimentación No Elaborada, a la baja, compensó el alza de los precios energéticos. Dentro de la Inflación subyacente también se observa como el comportamiento de Servicios compensó en parte la menor alza de lo esperado en los precios de Manufacturas.

Lo ocurrido con los precios de Manufacturas se origina en el subgrupo de Vestido y Calzado. Se esperaba un alza

mayor de la que se observa finalmente. Este subgrupo tiene un comportamiento marcadamente estacional con elevaciones en los precios en los cambios de estación. Se ha detectado con anterioridad que no en todos los países el efecto estacional alcanza su máxima intensidad regularmente, porque, debido a factores de diversa índole uno u otros adelanten o atrasen en un año determinado el cambio en las colecciones. En esta ocasión Alemania e Italia parecen haber retrasado ligeramente este proceso a tenor de que sus precios no se incrementan tanto como un examen transversal (respecto a los otros países) o longitudinal (conforme a años previos) parece sugerir.

Si la innovación observada en Vestido y Calzado se originase por los factores expuestos, está llamada a corregirse muy a corto plazo. No obstante, por el momento, ha afectado a la baja los pronósticos del grupo de Manufacturas, que pasa a presentar una inflación media anual para 2016 del 0.3%, dos décimas menos que en febrero.

Este hecho es la principal causa de que la inflación subyacente media predicha para 2016 se reduca una décima, hasta el 0.7% ( $\pm 0.21$ ). La previsión para 2017 se vería afectada en la misma medida al pasar de un 0.9% a un 0.8% ( $\pm 0.60$ ).

Las perspectivas más reducidas en la inflación subyacente se trasladan a un descenso en el pronóstico de la inflación general. Esto se debe a que los pronósticos sobre los precios energéticos no han experimentado cambios reseñables en marzo, a pesar del ligero cambio de tendencia observado en los carburantes

*Destacando que el dato agregado se comporta en línea con lo previsto, lo más relevante es el menor aumento del previsto en Vestido y Calzado. El cambio derivado en las predicciones de este grupo es el principal causante de la revisión a la baja global.*

Cuadro II.2.1

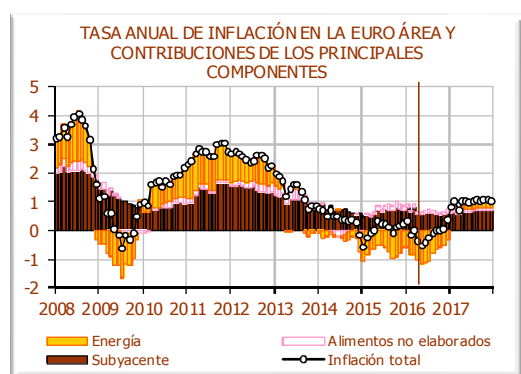
| INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA* |               |                        |                      |                        |                      |                      |
|----------------------------|---------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| IPCA                       | Tasas anuales |                        | Tasas anuales medias |                        |                      |                      |
|                            | 2016          |                        | 2015                 | 2016                   | 2017                 | 2018                 |
|                            | mar           | abr                    |                      |                        |                      |                      |
| Subyacente<br>81.71%       | 1.0           | 0.7<br>( $\pm 0.13$ )  | 0.8                  | 0.7<br>( $\pm 0.21$ )  | 0.8<br>( $\pm 0.6$ ) | 0.9<br>( $\pm 0.6$ ) |
| Total<br>100%              | 0.0           | -0.4<br>( $\pm 0.15$ ) | 0.0                  | -0.1<br>( $\pm 0.41$ ) | 1<br>( $\pm 0.98$ )  | 1<br>( $\pm 0.98$ )  |

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

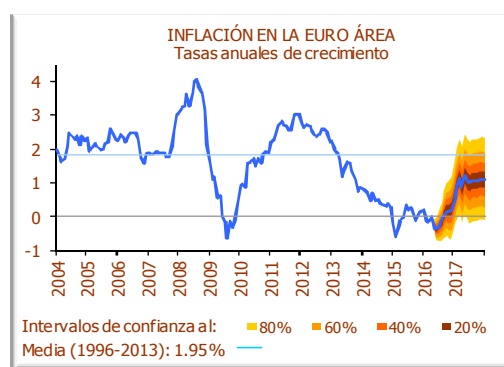
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

(Gráfico II.2.4).

De esta manera, la inflación pronosticada para 2016 se reduce una décima hasta el 0.1% ( $\pm 0.41$ ) negativo; para 2017 también se reduce la misma décima hasta el 1.0% ( $\pm 0.98$ ). Esta sería la inflación prevista también para 2018, 1.0% ( $\pm 0.98$ ) (Cuadro II.2.1).

En lo que respecta al mes de abril se prevé una inflación anual del 0.4% ( $\pm 0.16$ ) negativo. La razón del descenso estribaría en el efecto Semana Santa, al haberse celebrado esta festividad durante el mes de abril de 2015. Después se prevén tasas anuales en el entorno del 0.0% o por debajo hasta agosto (Cuadro II.2.3).

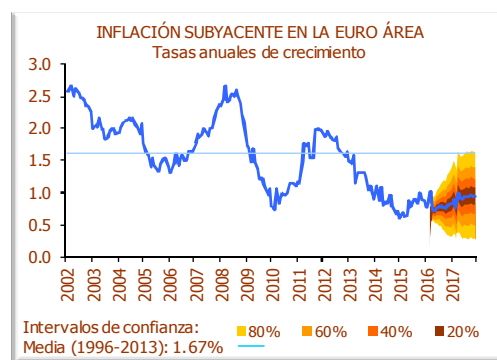
Recién puestas en marcha las medidas expansivas adoptadas por el BCE, es pronto para observar sus efectos. Si estas operasen de la manera prevista, básicamente aumentando la oferta monetaria, y si se afianzase la incipiente tendencia observada en los precios de los combustibles, sería posible que para los meses de verano los pronósticos sobre la inflación media de 2016 volviesen a la zona positiva.

Cuadro II.2.2

| INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA<br>Tasas anuales, Marzo de 2016 |               |              |              |                          |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA              | Pesos 2015    | Observado    | Predicción   | Intervalos de confianza* |
| Alimentos elaborados                                      | 122.72        | 0.43         | 0.67         | $\pm 0.38$               |
| Tabaco  | 23.94         | 1.89         | 2.92         |                          |
| Alimentos elaborados excluyendo tabaco                    | 98.78         | 0.06         | 0.12         |                          |
| Manufacturas  | 266.60        | 0.50         | 0.70         | $\pm 0.21$               |
| Servicios   | 427.76        | 1.37         | 1.30         | $\pm 0.14$               |
| <b>SUBYACENTE</b>   | <b>817.08</b> | <b>0.95</b>  | <b>1.01</b>  | $\pm 0.13$               |
| Alimentos no elaborados                                   | 74.85         | 1.30         | 0.91         | $\pm 0.72$               |
| Energía   | 108.07        | -8.71        | -8.34        | $\pm 0.86$               |
| <b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>                                 | <b>182.92</b> | <b>-4.56</b> | <b>-4.56</b> | $\pm 0.57$               |
| <b>INFLACIÓN TOTAL</b>                                    | <b>1000</b>   | <b>-0.05</b> | <b>-0.02</b> | $\pm 0.12$               |

\* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

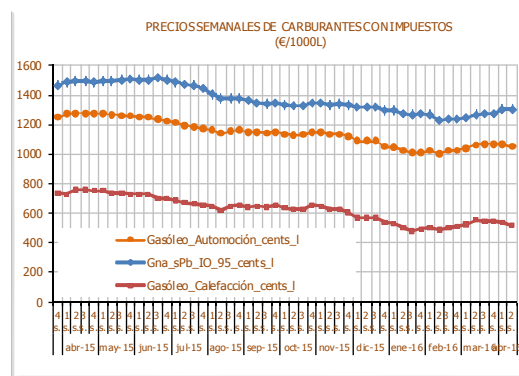
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016



Cuadro II.2.3

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA |      |                                 |        |                                    |           |                              |        |                         |         |       |                              |        |        |
|---|------|---------------------------------|--------|------------------------------------|-----------|------------------------------|--------|-------------------------|---------|-------|------------------------------|--------|--------|
| Tasas anuales de crecimiento  |      |                                 |        |                                    |           |                              |        |                         |         |       |                              |        |        |
|   |      | IPCA                            |        |                                    |           |                              |        |                         |         |       |                              |        |        |
|   |      | Subyacente                      |        |                                    |           | Intervalo de confianza 80% * |        | Residual                |         | TOTAL | Intervalo de confianza 80% * |        |        |
|   |      | Alimentos elaborados sin tabaco | Tabaco | Bienes industriales no energéticos | Servicios |                              |        | Alimentos no elaborados | Energía |       |                              | TOTAL  |        |
| Pesos 2014  |      | 9.9%                            | 2.4%   | 26.7%                              | 42.8%     | 81.7%                        |        |                         | 7.5%    | 10.8% | 18.3%                        |        |        |
| TASA MEDIA ANUAL  | 2008 | 6.8                             | 3.2    | 0.7                                | 2.6       | 2.4                          |        |                         | 3.5     | 10.3  | 7.3                          | 3.3    |        |
|   | 2009 | 0.2                             | 4.7    | 0.5                                | 2.0       | 1.3                          |        |                         | 0.2     | -8.1  | -4.5                         | 0.3    |        |
|   | 2010 | -0.2                            | 5.5    | 0.4                                | 1.4       | 1.0                          |        |                         | 1.3     | 7.4   | 4.7                          | 1.6    |        |
|   | 2011 | 2.8                             | 5.1    | 0.8                                | 1.8       | 1.7                          |        |                         | 1.8     | 11.9  | 7.6                          | 2.7    |        |
|   | 2012 | 2.6                             | 5.2    | 1.2                                | 1.8       | 1.8                          |        |                         | 3.0     | 7.6   | 5.8                          | 2.5    |        |
|   | 2013 | 1.7                             | 4.4    | 0.6                                | 1.4       | 1.3                          |        |                         | 3.5     | 0.6   | 1.8                          | 1.4    |        |
|   | 2014 | 0.8                             | 3.1    | 0.1                                | 1.2       | 0.9                          |        |                         | -0.8    | -1.9  | -1.5                         | 0.4    |        |
|   | 2015 | 0.0                             | 3.0    | 0.3                                | 1.2       | 0.8                          |        |                         | 1.6     | -6.8  | -3.4                         | 0.0    |        |
|   | 2016 | 0.1                             | 3.5    | 0.3                                | 1.0       | 0.7                          | ± 0.21 | 1.4                     | -7.4    | -3.8  | -0.1                         | ± 0.41 |        |
|   | 2017 | 0.1                             | 3.5    | 0.1                                | 1.0       | 0.8                          | ± 0.60 | 1.5                     | 1.9     | 1.7   | 1.0                          | ± 0.98 |        |
| 2018  | 2.6  | 4.3                             | 0.1    | 0.8                                | 0.9       | ± 0.60                       | 2.4    | 0.6                     | 1.3     | 1.0   | ± 0.98                       |        |        |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)        | 2015 | Enero                           | 0.0    | 2.2                                | -0.1      | 1.0                          | 0.6    |                         |         | -0.9  | -9.2                         | -5.8   | -0.6   |
|   |      | Febrero                         | 0.0    | 2.8                                | -0.1      | 1.2                          | 0.7    |                         |         | 0.4   | -7.9                         | -4.5   | -0.3   |
|   |      | Marzo                           | 0.1    | 2.8                                | 0.0       | 1.0                          | 0.6    |                         |         | 0.7   | -6.0                         | -3.3   | -0.1   |
|   |      | Abril                           | 0.2    | 3.1                                | 0.1       | 1.0                          | 0.7    |                         |         | 1.3   | -5.8                         | -2.9   | 0.0    |
|   |      | Mayo                            | 0.0    | 3.1                                | 0.2       | 1.3                          | 0.9    |                         |         | 2.1   | -4.8                         | -2.0   | 0.3    |
|   |      | Junio                           | 0.1    | 3.2                                | 0.3       | 1.1                          | 0.8    |                         |         | 1.9   | -5.1                         | -2.3   | 0.2    |
|   |      | Julio                           | -0.1   | 3.5                                | 0.4       | 1.2                          | 0.9    |                         |         | 1.4   | -5.6                         | -2.8   | 0.2    |
|   |      | Agosto                          | -0.1   | 3.5                                | 0.4       | 1.2                          | 0.9    |                         |         | 2.4   | -7.2                         | -3.3   | 0.1    |
|   |      | Septiembre                      | -0.1   | 3.3                                | 0.3       | 1.2                          | 0.8    |                         |         | 2.7   | -8.9                         | -4.2   | -0.1   |
|   |      | Octubre                         | 0.0    | 3.1                                | 0.6       | 1.3                          | 1.0    |                         |         | 3.2   | -8.5                         | -3.8   | 0.1    |
|   |      | Noviembre                       | 0.2    | 2.9                                | 0.6       | 1.2                          | 0.9    |                         |         | 2.7   | -7.3                         | -3.2   | 0.1    |
|   |      | Diciembre                       | 0.2    | 2.9                                | 0.5       | 1.1                          | 0.9    |                         |         | 2.0   | -5.8                         | -2.6   | 0.2    |
|   | 2016 | Enero                           | 0.3    | 3.4                                | 0.7       | 1.2                          | 1.0    |                         |         | 1.4   | -5.4                         | -2.5   | 0.3    |
|   |      | Febrero                         | 0.2    | 2.9                                | 0.7       | 0.9                          | 0.8    |                         |         | 0.6   | -8.1                         | -4.4   | -0.2   |
|   |      | Marzo                           | 0.1    | 2.9                                | 0.5       | 1.4                          | 1.0    |                         |         | 1.3   | -8.1                         | -4.3   | 0.0    |
|   |      | Abril                           | 0.0    | 2.9                                | 0.4       | 0.9                          | 0.7    | ± 0.13                  | 1.3     | -9.2  | -4.9                         | -0.4   | ± 0.15 |
|   |      | Mayo                            | 0.1    | 3.1                                | 0.3       | 0.9                          | 0.7    | ± 0.19                  | 1.5     | -10.8 | -5.8                         | -0.5   | ± 0.28 |
|   |      | Junio                           | 0.0    | 3.3                                | 0.2       | 1.0                          | 0.7    | ± 0.24                  | 2.0     | -10.3 | -5.3                         | -0.4   | ± 0.39 |
|   |      | Julio                           | 0.1    | 3.4                                | 0.4       | 0.9                          | 0.7    | ± 0.27                  | 2.3     | -9.7  | -4.8                         | -0.3   | ± 0.50 |
|   |      | Agosto                          | 0.1    | 3.4                                | 0.4       | 0.9                          | 0.7    | ± 0.30                  | 1.7     | -7.6  | -3.8                         | -0.1   | ± 0.60 |
|   |      | Septiembre                      | 0.2    | 3.5                                | 0.2       | 0.9                          | 0.7    | ± 0.35                  | 1.2     | -5.9  | -2.9                         | 0.0    | ± 0.70 |
|   |      | Octubre                         | 0.2    | 3.9                                | 0.1       | 0.9                          | 0.7    | ± 0.40                  | 0.6     | -5.2  | -2.8                         | 0.0    | ± 0.80 |
|   |      | Noviembre                       | 0.2    | 4.2                                | 0.1       | 1.0                          | 0.7    | ± 0.44                  | 0.8     | -5.2  | -2.7                         | 0.1    | ± 0.88 |
|   |      | Diciembre                       | 0.3    | 4.5                                | 0.1       | 1.0                          | 0.7    | ± 0.48                  | 2.0     | -3.3  | -1.1                         | 0.4    | ± 0.96 |
|   | 2017 | Enero                           | 0.2    | 4.2                                | 0.2       | 1.0                          | 0.7    | ± 0.52                  | 2.4     | 0.2   | 1.1                          | 0.8    | ± 1.03 |
|   |      | Febrero                         | 0.4    | 4.2                                | 0.2       | 1.0                          | 0.8    | ± 0.56                  | 2.3     | 1.7   | 1.9                          | 1.0    | ± 1.10 |
|   |      | Marzo                           | 0.5    | 4.3                                | 0.1       | 0.8                          | 0.6    | ± 0.58                  | 1.8     | 0.1   | 0.8                          | 0.7    | ± 1.16 |
|   |      | Abril                           | 0.7    | 4.3                                | 0.1       | 1.2                          | 0.9    | ± 0.60                  | 1.6     | 1.5   | 1.5                          | 1.0    | ± 1.22 |
|   |      | Mayo                            | 0.8    | 4.3                                | 0.1       | 1.1                          | 0.8    | ± 0.63                  | 1.1     | 2.7   | 2.0                          | 1.0    | ± 1.24 |
|   |      | Junio                           | 0.9    | 4.3                                | 0.1       | 1.0                          | 0.8    | ± 0.64                  | 1.0     | 2.2   | 1.7                          | 1.0    | ± 1.24 |
|   |      | Julio                           | 0.9    | 4.3                                | 0.2       | 1.0                          | 0.8    | ± 0.66                  | 1.1     | 2.4   | 1.9                          | 1.0    | ± 1.23 |
|   |      | Agosto                          | 1.0    | 4.3                                | 0.2       | 1.0                          | 0.9    | ± 0.67                  | 1.1     | 2.5   | 1.9                          | 1.1    | ± 1.23 |
|   |      | Septiembre                      | 1.0    | 4.4                                | 0.1       | 1.0                          | 0.8    | ± 0.70                  | 1.2     | 2.5   | 2.0                          | 1.0    | ± 1.23 |
|   |      | Octubre                         | 1.0    | 4.4                                | 0.2       | 1.1                          | 0.9    | ± 0.68                  | 1.5     | 2.4   | 2.0                          | 1.1    | ± 1.23 |
|   |      | Noviembre                       | 1.1    | 4.4                                | 0.1       | 1.0                          | 0.8    | ± 0.69                  | 1.6     | 2.5   | 2.1                          | 1.1    | ± 1.23 |
|   |      | Diciembre                       | 1.1    | 4.4                                | 0.1       | 1.0                          | 0.8    | ± 0.69                  | 1.3     | 2.4   | 2.0                          | 1.0    | ± 1.23 |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016



Cuadro II.2.4

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA           |            |      |   |        |                                    |           |       |                         |         |       |       |
|---|------------|------|---|--------|------------------------------------|-----------|-------|-------------------------|---------|-------|-------|
| Tasas mensuales de crecimiento  |            |      |   |        |                                    |           |       |                         |         |       |       |
|   |            |      | Índice de Precios al Consumo Armonizado |        |                                    |           |       |                         |         |       |       |
|   |            |      | Subyacente                              |        |                                    |           | TOTAL | Residual                |         | TOTAL | TOTAL |
|   |            |      | Alimentos elaborados sin tabaco         | Tabaco | Bienes industriales no energéticos | Servicios |       | Alimentos no elaborados | Energía |       |       |
| Pesos 2014  |            |      | 9.9%                                    | 2.4%   | 26.7%                              | 42.8%     | 81.7% | 7.5%                    | 10.8%   | 18.3% |       |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior) | Enero      | 2014 | 0.3                                     | 0.5    | -3.9                               | -0.4      | -1.4  | 0.6                     | 0.0     | 0.2   | -1.1  |
|   |            | 2015 | 0.2                                     | 0.2    | -3.9                               | -0.6      | -1.5  | 0.7                     | -3.2    | -1.6  | -1.5  |
|   |            | 2016 | 0.3                                     | 0.7    | -3.7                               | -0.6      | -1.4  | 0.2                     | -2.7    | -1.5  | -1.4  |
|   |            | 2017 | 0.2                                     | 0.4    | -3.6                               | -0.6      | -1.4  | 0.6                     | 0.8     | 0.7   | -1.0  |
|   | Febrero    | 2014 | 0.0                                     | 0.3    | 0.4                                | 0.5       | 0.4   | -0.5                    | 0.1     | -0.2  | 0.3   |
|   |            | 2015 | 0.0                                     | 0.9    | 0.4                                | 0.7       | 0.5   | 0.8                     | 1.6     | 1.2   | 0.6   |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.4    | 0.4                                | 0.4       | 0.3   | 0.0                     | -1.3    | -0.7  | 0.2   |
|   |            | 2017 | 0.2                                     | 0.4    | 0.4                                | 0.5       | 0.4   | 0.0                     | 0.2     | 0.1   | 0.4   |
|   | Marzo      | 2014 | 0.0                                     | 0.3    | 3.5                                | 0.2       | 1.2   | -0.5                    | -0.3    | -0.4  | 0.9   |
|   |            | 2015 | 0.1                                     | 0.3    | 3.6                                | 0.0       | 1.2   | -0.2                    | 1.7     | 0.9   | 1.1   |
|   |            | 2016 | -0.1                                    | 0.3    | 3.4                                | 0.5       | 1.4   | 0.5                     | 1.7     | 1.1   | 1.3   |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.3    | 3.3                                | 0.2       | 1.2   | 0.0                     | 0.1     | 0.1   | 1.0   |
|   | Abril      | 2014 | -0.1                                    | 0.1    | 0.4                                | 0.1       | 0.2   | -0.1                    | -0.1    | -0.1  | 0.1   |
|   |            | 2015 | 0.0                                     | 0.3    | 0.6                                | 0.1       | 0.2   | 0.5                     | 0.1     | 0.3   | 0.2   |
|   |            | 2016 | -0.1                                    | 0.3    | 0.5                                | -0.4      | -0.1  | 0.5                     | -1.1    | -0.4  | -0.1  |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.4    | 0.5                                | 0.0       | 0.2   | 0.3                     | 0.3     | 0.3   | 0.2   |
|   | Mayo       | 2014 | 0.1                                     | 0.1    | -0.1                               | -0.2      | -0.1  | -0.3                    | -0.1    | -0.2  | -0.1  |
|   |            | 2015 | -0.1                                    | 0.1    | 0.0                                | 0.2       | 0.1   | 0.5                     | 0.9     | 0.8   | 0.2   |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.3    | 0.0                                | 0.2       | 0.1   | 0.7                     | -0.9    | -0.2  | 0.0   |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.3    | -0.1                               | 0.0       | 0.0   | 0.2                     | 0.2     | 0.2   | 0.1   |
|   | Junio      | 2014 | -0.1                                    | 0.1    | -0.4                               | 0.5       | 0.1   | 0.0                     | 0.2     | 0.1   | 0.1   |
|   |            | 2015 | 0.0                                     | 0.2    | -0.3                               | 0.2       | 0.0   | -0.2                    | -0.1    | -0.2  | 0.0   |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.4    | -0.4                               | 0.3       | 0.1   | 0.3                     | 0.5     | 0.4   | 0.1   |
|   |            | 2017 | 0.0                                     | 0.4    | -0.4                               | 0.3       | 0.0   | 0.2                     | 0.1     | 0.1   | 0.1   |
|   | Julio      | 2014 | 0.1                                     | 0.2    | -3.7                               | 0.9       | -0.7  | -0.8                    | -0.2    | -0.5  | -0.7  |
|   |            | 2015 | 0.0                                     | 0.4    | -3.6                               | 1.1       | -0.6  | -1.3                    | -0.7    | -1.0  | -0.6  |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.5    | -3.4                               | 1.0       | -0.5  | -1.1                    | 0.0     | -0.5  | -0.5  |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.5    | -3.3                               | 1.0       | -0.5  | -0.9                    | 0.1     | -0.3  | -0.5  |
|   | Agosto     | 2014 | 0.0                                     | 0.2    | 0.4                                | 0.3       | 0.3   | -0.7                    | -0.6    | -0.6  | 0.1   |
|   |            | 2015 | 0.0                                     | 0.2    | 0.3                                | 0.3       | 0.3   | 0.2                     | -2.2    | -1.2  | 0.0   |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.2    | 0.3                                | 0.3       | 0.3   | -0.4                    | 0.0     | -0.2  | 0.2   |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.2    | 0.4                                | 0.3       | 0.3   | -0.5                    | 0.1     | -0.1  | 0.2   |
|   | Septiembre | 2014 | -0.1                                    | 0.3    | 3.3                                | -1.1      | 0.5   | 0.5                     | 0.1     | 0.3   | 0.4   |
|   |            | 2015 | -0.1                                    | 0.1    | 3.2                                | -1.1      | 0.4   | 0.8                     | -1.7    | -0.6  | 0.2   |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.2    | 3.0                                | -1.1      | 0.4   | 0.4                     | 0.2     | 0.3   | 0.3   |
|   |            | 2017 | 0.0                                     | 0.2    | 2.9                                | -1.1      | 0.3   | 0.6                     | 0.1     | 0.3   | 0.3   |
|   | Octubre    | 2014 | 0.0                                     | 0.3    | 0.3                                | -0.2      | 0.0   | 0.3                     | -0.9    | -0.4  | -0.1  |
|   |            | 2015 | 0.1                                     | 0.0    | 0.7                                | -0.1      | 0.2   | 0.8                     | -0.5    | 0.1   | 0.1   |
|   |            | 2016 | 0.1                                     | 0.5    | 0.6                                | -0.1      | 0.1   | 0.2                     | 0.2     | 0.2   | 0.1   |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.5    | 0.6                                | -0.1      | 0.2   | 0.4                     | 0.1     | 0.2   | 0.2   |
|   | Noviembre  | 2014 | -0.1                                    | 0.2    | 0.0                                | -0.2      | -0.1  | 0.3                     | -1.4    | -0.7  | -0.2  |
|   |            | 2015 | 0.1                                     | 0.1    | 0.0                                | -0.3      | -0.2  | -0.1                    | 0.0     | -0.1  | -0.1  |
|   |            | 2016 | 0.1                                     | 0.4    | 0.0                                | -0.3      | -0.1  | 0.1                     | 0.1     | 0.1   | -0.1  |
|   |            | 2017 | 0.1                                     | 0.3    | 0.0                                | -0.3      | -0.1  | 0.3                     | 0.1     | 0.2   | -0.1  |
|   | Diciembre  | 2014 | -0.1                                    | 0.0    | -0.2                               | 0.7       | 0.3   | 0.1                     | -3.3    | -1.9  | -0.1  |
|   |            | 2015 | -0.1                                    | 0.0    | -0.3                               | 0.7       | 0.3   | -0.5                    | -1.8    | -1.3  | 0.0   |
|   |            | 2016 | 0.0                                     | 0.3    | -0.3                               | 0.7       | 0.3   | 0.6                     | 0.1     | 0.3   | 0.3   |
|   |            | 2017 | 0.0                                     | 0.3    | -0.3                               | 0.7       | 0.3   | 0.3                     | 0.1     | 0.2   | 0.3   |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016



Cuadro II.2.5

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA<br>Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA |            |            |          |         |        |        |         |         |         |        |          |           |         |            |           |            |        |         |         |       |                                    |      |      |
|--|------------|------------|----------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|----------|-----------|---------|------------|-----------|------------|--------|---------|---------|-------|------------------------------------|------|------|
|  |            | Euro Área  |          |         |        |        |         |         |         |        |          |           |         |            |           |            |        |         |         |       | Reino Unido<br>Suecia<br>Dinamarca |      |      |
|  |            | Euro Área  | Alemania | Francia | Italia | España | Holanda | Bélgica | Austria | Grecia | Portugal | Finlandia | Irlanda | Eslovaquia | Eslovenia | Luxemburgo | Chipre | Letonia | Estonia | Malta |                                    |      |      |
| Pesos 2014 %   |            |            | 27.7     | 20.6    | 17.7   | 12.0   | 5.0     | 3.6     | 3.3     | 2.6    | 2.1      | 1.9       | 1.4     | 0.7        | 0.4       | 0.3        | 0.2    | 0.2     | 0.2     | 0.1   |                                    |      |      |
| TASA MEDIA ANUAL   | 2007       | 2.1        | 2.3      | 1.6     | 2.0    | 2.7    | 1.6     | 1.8     | 2.2     | 3.0    | 2.4      | 1.6       | 2.9     | 1.9        | 3.8       | 2.7        | 2.2    | 10.1    | 6.7     | 0.7   | 2.3                                | 1.7  |      |
|  | 2008       | 3.3        | 2.8      | 3.2     | 3.5    | 4.1    | 2.2     | 4.5     | 3.2     | 4.2    | 2.7      | 3.9       | 3.1     | 3.9        | 5.5       | 4.1        | 4.4    | 15.3    | 10.6    | 4.7   | 3.6                                | 3.3  |      |
|  | 2009       | 0.3        | 0.2      | 0.1     | 0.8    | -0.3   | 1.0     | 0.0     | 0.4     | 1.3    | -0.9     | 1.6       | -1.7    | 0.9        | 0.9       | 0.0        | 0.2    | 3.3     | 0.2     | 1.8   | 2.2                                | 1.9  |      |
|  | 2010       | 1.6        | 1.1      | 1.7     | 1.6    | 1.8    | 0.9     | 2.3     | 1.7     | 4.7    | 1.4      | 1.7       | -1.6    | 0.7        | 2.1       | 2.8        | 2.6    | -1.2    | 2.7     | 2.0   | 3.3                                | 1.9  |      |
|  | 2011       | 2.7        | 2.5      | 2.3     | 2.9    | 3.2    | 2.5     | 3.4     | 3.6     | 3.1    | 3.6      | 3.3       | 1.2     | 4.1        | 2.1       | 3.7        | 3.5    | 4.2     | 5.1     | 2.5   | 4.5                                | 1.4  |      |
|  | 2012       | 2.5        | 2.1      | 2.2     | 3.3    | 2.4    | 2.8     | 2.6     | 2.6     | 1.0    | 2.8      | 3.2       | 1.9     | 3.7        | 2.8       | 2.9        | 3.1    | 2.3     | 4.2     | 3.2   | 2.8                                | 0.9  |      |
|  | 2013       | 1.4        | 1.6      | 1.0     | 1.2    | 1.4    | 2.6     | 1.2     | 2.1     | -0.9   | 0.4      | 2.2       | 0.5     | 1.5        | 1.9       | 1.7        | 0.4    | 0.0     | 3.2     | 1.0   | 2.6                                | 0.4  |      |
|  | 2014       | 0.4        | 0.8      | 0.6     | 0.2    | -0.2   | 0.3     | 0.5     | 1.5     | -1.4   | -0.2     | 1.2       | 0.3     | -0.1       | 0.4       | 0.7        | -0.3   | 0.7     | 0.5     | 0.8   | 1.5                                | 0.2  |      |
|  | 2015       | 0.0        | 0.1      | 0.1     | 0.1    | -0.5   | 0.2     | 0.6     | 0.9     | -1.1   | 0.5      | -0.2      | 0.0     | -0.3       | -0.8      | 0.1        | -1.5   | 0.2     | 0.1     | 1.2   | 0.1                                | 0.7  |      |
|  | 2016       | 0.3        | 1.2      | 0.6     | 0.7    | -0.8   | 0.3     | 1.3     | 1.5     | -0.9   | 0.2      | 0.3       | -0.5    | -0.3       | -0.6      | -0.8       | -1.9   | -0.4    | 1.7     | 0.9   | 0.8                                | 1.2  |      |
| 2017   | 1.4        | 3.2        | 2.5      | 2.6     | 0.9    | 0.5    | 1.2     | 1.2     | -1.1    | 0.4    | 1.4      | 0.1       | 0.4     | 0.1        | -0.5      | -1.9       | -0.1   | 4.3     | 1.1     | 1.7   | 1.0                                |      |      |
| TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)                   | 2014       | Enero      | 0.8      | 1.1     | 0.8    | 0.6    | 0.2     | 0.8     | 1.1     | 1.5    | -1.4     | 0.1       | 1.9     | 0.3        | 0.0       | 0.9        | 1.5    | -1.6    | 0.5     | 1.6   | 0.9                                | 2.0  | 0.2  |
|  |            | Febrero    | 0.7      | 1.0     | 1.1    | 0.4    | -0.1    | 0.4     | 0.8     | 1.5    | -0.9     | -0.1      | 1.6     | 0.1        | -0.1      | 0.2        | 0.8    | -1.3    | 0.5     | 1.1   | 1.6                                | 1.7  | 0.1  |
|  |            | Marzo      | 0.5      | 0.8     | 0.8    | 0.3    | -0.2    | 0.1     | 0.8     | 1.4    | -1.5     | -0.4      | 1.3     | 0.2        | -0.2      | 0.6        | 0.8    | -0.9    | 0.3     | 0.7   | 1.5                                | 1.6  | -0.3 |
|  |            | Abril      | 0.7      | 1.2     | 0.8    | 0.5    | 0.4     | 0.6     | 0.8     | 1.6    | -1.6     | -0.1      | 1.3     | 0.3        | -0.2      | 0.5        | 0.9    | -0.4    | 0.8     | 0.8   | 0.5                                | 1.8  | 0.3  |
|  |            | Mayo       | 0.5      | 0.7     | 0.8    | 0.4    | 0.2     | 0.1     | 0.7     | 1.5    | -2.1     | -0.3      | 1.0     | 0.4        | 0.0       | 1.0        | 1.4    | -0.1    | 0.8     | 0.6   | 0.4                                | 1.5  | 0.2  |
|  |            | Junio      | 0.5      | 0.9     | 0.6    | 0.3    | 0.1     | 0.3     | 0.6     | 1.7    | -1.5     | -0.2      | 1.1     | 0.5        | -0.1      | 1.0        | 1.2    | 0.0     | 0.8     | 0.3   | 0.7                                | 1.9  | 0.5  |
|  |            | Julio      | 0.4      | 0.7     | 0.6    | 0.0    | -0.4    | 0.3     | 0.5     | 1.7    | -0.8     | -0.7      | 1.0     | 0.4        | -0.1      | 0.3        | 1.2    | 0.9     | 0.6     | 0.0   | 0.6                                | 1.6  | 0.4  |
|  |            | Agosto     | 0.4      | 0.8     | 0.5    | -0.1   | -0.5    | 0.4     | 0.4     | 1.5    | -0.2     | -0.1      | 1.2     | 0.6        | -0.2      | 0.0        | 0.7    | 0.8     | 0.8     | -0.2  | 0.8                                | 1.5  | 0.2  |
|  |            | Septiembre | 0.3      | 0.8     | 0.4    | -0.1   | -0.2    | 0.3     | 0.2     | 1.4    | -1.1     | 0.0       | 1.5     | 0.5        | -0.1      | -0.1       | 0.3    | 0.0     | 1.2     | 0.2   | 0.6                                | 1.2  | 0.0  |
|  |            | Octubre    | 0.4      | 0.8     | 0.5    | 0.2    | -0.1    | 0.4     | 0.3     | 1.4    | -1.8     | 0.1       | 1.2     | 0.4        | 0.0       | 0.1        | 0.4    | 0.3     | 0.7     | 0.5   | 0.7                                | 1.3  | 0.3  |
|  |            | Noviembre  | 0.3      | 0.5     | 0.4    | 0.3    | -0.4    | 0.3     | 0.1     | 1.5    | -1.2     | 0.1       | 1.1     | 0.2        | 0.0       | 0.1        | 0.2    | 0.0     | 0.9     | 0.0   | 0.7                                | 0.9  | 0.3  |
|  |            | Diciembre  | -0.2     | 0.0     | 0.1    | 0.0    | -1.0    | -0.1    | -0.4    | 0.8    | -2.5     | -0.3      | 0.6     | -0.3       | -0.1      | -0.1       | -0.9   | -1.0    | 0.3     | 0.1   | 0.4                                | 0.5  | 0.3  |
|  | 2015       | Enero      | -0.6     | -0.4    | -0.4   | -0.5   | -1.3    | -0.7    | -0.6    | 0.5    | -2.8     | -0.4      | -0.1    | -0.4       | -0.5      | -0.7       | -1.2   | -0.7    | -0.3    | -0.5  | 0.8                                | 0.3  | 0.4  |
|  |            | Febrero    | -0.3     | 0.0     | -0.3   | 0.1    | -1.0    | -0.5    | -0.4    | 0.5    | -1.9     | -0.1      | -0.1    | -0.4       | -0.6      | -0.5       | -0.3   | -0.8    | 0.0     | -0.2  | 0.6                                | 0.0  | 0.7  |
|  |            | Marzo      | -0.1     | 0.2     | 0.0    | 0.0    | -0.6    | -0.3    | -0.1    | 0.9    | -1.9     | 0.4       | 0.0     | -0.2       | -0.4      | -0.4       | 0.1    | -1.4    | 0.5     | 0.0   | 0.5                                | 0.0  | 0.7  |
|  |            | Abril      | 0.0      | 0.3     | 0.1    | -0.1   | -0.6    | 0.0     | 0.4     | 0.9    | -1.8     | 0.5       | -0.1    | -0.3       | -0.1      | -0.7       | 0.0    | -1.7    | 0.6     | 0.4   | 1.4                                | -0.2 | 0.5  |
|  |            | Mayo       | 0.3      | 0.6     | 0.3    | 0.2    | -0.2    | 0.7     | 0.8     | 1.0    | -1.4     | 1.0       | 0.1     | 0.2        | -0.1      | -0.8       | 0.4    | -1.7    | 1.2     | 0.5   | 1.3                                | 0.1  | 0.9  |
|  |            | Junio      | 0.2      | 0.2     | 0.3    | 0.2    | 0.0     | 0.5     | 0.9     | 1.0    | -1.1     | 0.8       | 0.1     | 0.4        | -0.1      | -0.9       | 0.5    | -2.1    | 0.7     | 0.3   | 1.1                                | 0.0  | 0.4  |
|  |            | Julio      | 0.2      | 0.1     | 0.2    | 0.4    | 0.1     | 0.8     | 0.9     | 1.1    | -1.3     | 0.7       | -0.1    | 0.2        | -0.2      | -0.7       | 0.2    | -2.4    | -0.2    | 0.1   | 1.2                                | 0.1  | 0.8  |
|  |            | Agosto     | 0.1      | 0.1     | 0.1    | 0.3    | -0.4    | 0.4     | 0.8     | 0.9    | -0.4     | 0.7       | -0.2    | 0.2        | -0.2      | -0.6       | 0.1    | -1.9    | 0.2     | 0.2   | 1.4                                | 0.1  | 0.6  |
|  |            | Septiembre | -0.1     | -0.1    | 0.1    | 0.2    | -0.9    | 0.3     | 0.9     | 0.6    | -0.8     | 0.9       | -0.7    | -0.1       | -0.5      | -1.0       | -0.2   | -1.9    | -0.4    | -0.3  | 1.6                                | -0.1 | 0.9  |
|  |            | Octubre    | 0.1      | 0.2     | 0.2    | 0.3    | -0.7    | 0.4     | 1.2     | 1.3    | -0.1     | 0.7       | -0.3    | -0.1       | -0.5      | -1.2       | -0.1   | -1.8    | -0.1    | 0.0   | 1.6                                | -0.1 | 0.9  |
|  |            | Noviembre  | 0.1      | 0.2     | 0.1    | 0.1    | -0.3    | 0.4     | 1.4     | 1.2    | -0.1     | 0.6       | -0.2    | -0.1       | -0.4      | -0.9       | 0.4    | -1.5    | 0.0     | 0.5   | 1.3                                | 0.2  | 0.8  |
|  |            | Diciembre  | 0.2      | 0.2     | 0.3    | 0.1    | 0.0     | 0.5     | 1.5     | 1.4    | 0.4      | 0.3       | -0.2    | 0.2        | -0.5      | -0.6       | 0.9    | -0.6    | 0.4     | -0.2  | 1.3                                | 0.2  | 0.7  |
| 2016   | Enero      | 0.3        | 0.4      | 0.3     | 0.4    | -0.3   | 0.2     | 1.8     | 1.6     | -0.1   | 0.7      | 0.0       | 0.0     | -0.6       | -0.8      | 0.5        | -1.1   | -0.3    | 0.1     | 0.8   | 0.2                                | 1.3  |      |
|  | Febrero    | 0.0        | -0.2     | -0.1    | -0.2   | -0.8   | 0.3     | 1.1     | 1.7     | 0.1    | 0.2      | -0.1      | -0.2    | -0.3       | -0.9      | -0.3       | -2.2   | -0.6    | 0.4     | 1.0   | 0.3                                | 0.8  |      |
|  | Marzo      | 0.0        | 0.1      | -0.1    | -0.2   | -0.8   | 0.5     | 1.6     | 1.5     | -0.7   | 0.5      | 0.0       | -0.6    | -0.5       | -0.9      | -0.6       | -2.2   | -0.6    | 0.5     | 1.0   | 0.5                                | 1.2  |      |
|  | Abril      | -0.2       | 0.9      | 0.1     | -0.2   | -1.0   | 0.4     | 1.4     | 1.5     | -0.7   | 0.4      | 0.1       | -0.5    | -0.5       | -0.6      | -0.7       | -1.9   | -0.7    | 0.4     | 0.8   | 0.7                                | 1.3  |      |
|  | Mayo       | -0.2       | 1.0      | -0.2    | -0.1   | -1.3   | 0.2     | 1.2     | 1.4     | -0.8   | 0.0      | 0.2       | -0.7    | -0.6       | -0.7      | -1.1       | -1.9   | -1.0    | 0.5     | 0.9   | 0.7                                | 1.1  |      |
|  | Junio      | 0.0        | 1.4      | 0.0     | 0.1    | -1.5   | 0.2     | 1.1     | 1.4     | -1.0   | 0.0      | 0.3       | -0.8    | -0.5       | -0.7      | -1.4       | -1.5   | -0.7    | 0.8     | 0.9   | 0.6                                | 1.4  |      |
|  | Julio      | 0.1        | 1.6      | 0.6     | 2.2    | -1.4   | 0.1     | 1.2     | 1.4     | -1.0   | 0.1      | 0.3       | -0.7    | -0.4       | -0.7      | -1.4       | -1.5   | -0.2    | 1.5     | 0.8   | 0.7                                | 1.2  |      |
|  | Agosto     | 0.4        | 1.8      | 0.6     | 2.4    | -0.9   | 0.2     | 1.1     | 1.4     | -1.2   | -0.1     | 0.4       | -0.8    | -0.2       | -0.6      | -1.1       | -2.0   | -0.2    | 2.0     | 0.8   | 0.8                                | 1.2  |      |
|  | Septiembre | 0.6        | 2.6      | 1.5     | 1.0    | -0.5   | 0.3     | 1.4     | 1.6     | -1.2   | 0.0      | 0.7       | -0.6    | -0.1       | -0.3      | -0.9       | -1.9   | -0.1    | 3.0     | 0.8   | 1.1                                | 1.1  |      |
|  | Octubre    | 0.6        | 2.3      | 1.6     | 0.7    | -0.4   | 0.3     | 1.2     | 1.3     | -1.3   | 0.1      | 0.6       | -0.5    | -0.1       | -0.2      | -0.8       | -1.9   | -0.1    | 3.1     | 0.8   | 1.1                                | 1.1  |      |
|  | Noviembre  | 0.7        | 1.7      | 1.6     | 1.0    | -0.5   | 0.4     | 1.2     | 1.4     | -1.4   | 0.3      | 0.6       | -0.3    | 0.0        | -0.3      | -0.9       | -2.1   | -0.1    | 3.8     | 0.9   | 1.2                                | 1.1  |      |
|  | Diciembre  | 1.0        | 1.1      | 1.0     | 0.8    | -0.1   | 0.3     | 1.2     | 1.3     | -1.5   | 0.5      | 0.8       | -0.2    | 0.2        | -0.4      | -0.8       | -2.5   | 0.0     | 4.9     | 1.0   | 1.4                                | 1.2  |      |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016



Cuadro II.2.6

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA<br>Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINA MARCA |            |      |           |          |         |        |        |         |         |         |        |          |           |         |            |           |            |        |         |         |  |      |      |       |
|---|------------|------|-----------|----------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|----------|-----------|---------|------------|-----------|------------|--------|---------|---------|--|------|------|-------|
| Tasas mensuales de crecimiento  |            |      |           |          |         |        |        |         |         |         |        |          |           |         |            |           |            |        |         |         |  |      |      |       |
| Pesos 2014 %  |            |      | Euro Área |          |         |        |        |         |         |         |        |          |           |         |            |           |            |        |         |         | Reino Unido<br><br>Suecia<br><br>Dinamarca |      |      |       |
|   |            |      | Euro Área | Alemania | Francia | Italia | España | Holanda | Bélgica | Austria | Grecia | Portugal | Finlandia | Irlanda | Eslovaquia | Eslovenia | Luxemburgo | Chipre | Letonia | Estonia |  |      |      | Malta |
|   |            |      | 27.7      | 20.6     | 17.7    | 12.0   | 5.0    | 3.6     | 3.3     | 2.6     | 2.1    | 1.9      | 1.4       | 0.7     | 0.4        | 0.3       | 0.2        | 0.2    | 0.2     | 0.1     |  |      |      |       |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)                 | Enero      | 2014 | -1.1      | -0.8     | -0.6    | -2.0   | -1.3   | -0.6    | -1.9    | -1.1    | -0.9   | -1.4     | -0.1      | -0.6    | 0.3        | -0.6      | -0.9       | -1.1   | 0.7     | 0.2     | -1.5                                       | -0.6 | -1.2 | -0.2  |
|   |            | 2015 | -1.5      | -1.2     | -1.1    | -2.5   | -1.6   | -1.2    | -2.1    | -1.4    | -1.2   | -1.5     | -0.7      | -0.7    | -0.1       | -1.2      | -1.1       | -0.9   | 0.1     | -0.4    | -1.1                                       | -0.8 | -1.1 | -0.6  |
|   |            | 2016 | -1.5      | -1.0     | -1.1    | -2.2   | -1.9   | -1.5    | -1.7    | -1.2    | -1.7   | -1.1     | -0.5      | -0.9    | -0.3       | -1.3      | -1.5       | -1.4   | -0.7    | -0.2    | -1.6                                       | -0.8 | -0.6 | -0.5  |
|   |            | 2017 | -1.0      | 0.9      | 0.2     | 0.0    | -1.2   | -1.3    | -1.8    | -1.3    | -1.6   | -1.2     | -0.1      | -0.6    | -0.2       | -1.0      | -1.3       | -1.1   | -0.4    | 0.3     | -1.4                                       | -0.6 | -0.8 | -0.3  |
|   | Febrero    | 2014 | 0.3       | 0.6      | 0.6     | -0.4   | -0.1   | 0.6     | 2.2     | 0.3     | -1.1   | -0.3     | 0.3       | 0.6     | -0.1       | 0.0       | 1.2        | 0.6    | 0.0     | 0.2     | 0.7  | 0.5  | 0.5  | 0.6   |
|   |            | 2015 | 0.6       | 1.0      | 0.7     | 0.2    | 0.2    | 0.8     | 2.4     | 0.3     | -0.2   | 0.0      | 0.3       | 0.6     | -0.2       | 0.2       | 2.0        | 0.5    | 0.4     | 0.5     | 0.5  | 0.2  | 0.8  | 0.8   |
|   |            | 2016 | 0.3       | 0.4      | 0.3     | -0.4   | -0.4   | 0.9     | 1.7     | 0.3     | 0.0    | -0.5     | 0.2       | 0.4     | 0.1        | 0.0       | 1.3        | -0.6   | 0.1     | 0.8     | 0.6  | 0.3  | 0.3  | 0.5   |
|   |            | 2017 | 0.4       | 0.5      | 0.5     | 0.3    | 0.0    | 0.9     | 2.0     | 0.3     | -0.1   | -0.3     | 0.4       | 0.3     | 0.1        | 0.2       | 1.4        | -0.1   | -0.1    | 0.3     | 0.5  | 0.4  | 0.6  | 0.5   |
|   | Marzo      | 2014 | 0.9       | 0.3      | 0.5     | 2.2    | 0.2    | 1.1     | 0.0     | 0.9     | 1.8    | 1.4      | 0.3       | 0.5     | 0.0        | 0.7       | 0.0        | 1.3    | 0.3     | 0.4     | 1.0  | 0.2  | 0.0  | 0.1   |
|   |            | 2015 | 1.1       | 0.5      | 0.8     | 2.1    | 0.6    | 1.3     | 0.3     | 1.4     | 1.9    | 1.9      | 0.4       | 0.7     | 0.2        | 0.9       | 0.4        | 0.7    | 0.8     | 0.7     | 0.9  | 0.2  | 0.1  | 0.5   |
|   |            | 2016 | 1.1       | 0.8      | 0.7     | 2.1    | 0.6    | 1.5     | 0.8     | 1.2     | 1.1    | 2.2      | 0.5       | 0.3     | 0.0        | 0.8       | 0.1        | 0.7    | 0.8     | 0.8     | 1.0  | 0.4  | 0.5  | 0.1   |
|   |            | 2017 | 1.0       | 0.8      | 0.5     | 0.8    | 0.3    | 1.4     | 0.5     | 1.3     | 1.3    | 2.0      | 0.5       | 0.2     | 0.1        | 0.8       | 0.1        | 0.7    | 0.4     | 0.3     | 1.0  | 0.3  | 0.3  | 0.4   |
|   | Abril      | 2014 | 0.2       | -0.2     | 0.0     | 0.5    | 0.9    | 0.6     | -0.2    | 0.1     | 0.4    | 0.3      | 0.1       | 0.0     | 0.0        | 0.5       | 0.2        | 0.7    | 0.5     | 0.2     | 1.9  | 0.4  | 0.4  | 0.1   |
|   |            | 2015 | 0.2       | -0.1     | 0.1     | 0.4    | 0.9    | 0.8     | 0.3     | 0.1     | 0.4    | 0.4      | 0.0       | -0.1    | 0.3        | 0.1       | 0.1        | 0.3    | 0.6     | 0.6     | 2.8  | 0.2  | 0.2  | 0.2   |
|   |            | 2016 | 0.1       | 0.7      | 0.4     | 0.4    | 0.8    | 0.7     | 0.1     | 0.1     | 0.4    | 0.3      | 0.2       | 0.0     | 0.2        | 0.4       | 0.0        | 0.6    | 0.5     | 0.5     | 2.6  | 0.4  | 0.3  | 0.1   |
|   | Mayo       | 2017 | 0.2       | 0.8      | 0.5     | 0.5    | 1.0    | 0.7     | 0.1     | 0.1     | 0.4    | 0.3      | 0.2       | 0.0     | 0.2        | 0.4       | 0.0        | 0.4    | 0.3     | 0.3     | 2.6  | 0.4  | 0.2  | 0.1   |
|   |            | 2014 | -0.1      | -0.2     | 0.0     | -0.1   | 0.0    | -0.5    | -0.2    | 0.1     | -0.6   | 0.1      | -0.3      | 0.0     | 0.3        | 0.7       | 0.1        | 1.1    | 0.2     | 0.2     | 1.0  | -0.1 | 0.1  | 0.0   |
|   |            | 2015 | 0.2       | 0.1      | 0.3     | 0.2    | 0.5    | 0.3     | 0.3     | 0.2     | -0.2   | 0.5      | -0.1      | 0.5     | 0.3        | 0.7       | 0.5        | 1.1    | 0.8     | 0.4     | 0.9  | 0.2  | 0.4  | 0.0   |
|   |            | 2016 | 0.2       | 0.1      | -0.1    | 0.3    | 0.1    | 0.0     | 0.1     | 0.1     | -0.3   | 0.2      | -0.1      | 0.3     | 0.3        | 0.6       | 0.2        | 1.2    | 0.5     | 0.4     | 1.0  | 0.2  | 0.3  | 0.1   |
|   | Junio      | 2017 | 0.1       | 0.2      | 0.0     | 0.3    | 0.2    | 0.0     | 0.1     | 0.2     | -0.3   | 0.2      | -0.1      | 0.3     | 0.2        | 0.6       | 0.3        | 1.1    | 0.3     | 0.3     | 1.0  | 0.2  | 0.3  | 0.1   |
|   |            | 2014 | 0.1       | 0.3      | 0.0     | 0.1    | 0.0    | -0.4    | 0.2     | 0.0     | 0.5    | 0.1      | 0.0       | 0.2     | 0.1        | 0.1       | 0.2        | 0.7    | 0.4     | 0.3     | 1.2  | 0.2  | 0.2  | -0.1  |
|   |            | 2015 | 0.0       | -0.1     | -0.1    | 0.1    | 0.3    | -0.6    | 0.2     | 0.0     | 0.9    | -0.1     | 0.0       | 0.4     | 0.1        | -0.1      | 0.2        | 0.3    | -0.1    | 0.0     | 1.0  | 0.1  | -0.3 | -0.1  |
|   |            | 2016 | 0.1       | 0.4      | 0.1     | 0.2    | 0.1    | -0.5    | 0.1     | 0.0     | 0.7    | -0.1     | 0.1       | 0.3     | 0.2        | -0.1      | -0.1       | 0.7    | 0.1     | 0.4     | 1.0  | 0.0  | 0.0  | -0.1  |
|   | Julio      | 2017 | 0.1       | 0.3      | 0.1     | 0.2    | 0.1    | -0.5    | 0.1     | 0.0     | 0.8    | -0.1     | 0.1       | 0.3     | 0.2        | -0.1      | -0.2       | 0.4    | 0.1     | 0.3     | 1.0  | 0.0  | -0.1 | -0.1  |
|   |            | 2014 | -0.7      | 0.3      | -0.4    | -2.1   | -1.0   | 0.3     | -1.3    | -0.7    | -1.0   | -0.6     | -0.1      | -0.1    | -0.1       | -1.0      | -1.0       | -0.3   | -0.2    | -0.2    | 0.0  | -0.3 | -0.3 | -0.2  |
|   |            | 2015 | -0.6      | 0.2      | -0.5    | -1.9   | -0.9   | 0.7     | -1.3    | -0.5    | -1.2   | -0.7     | -0.3      | -0.3    | -0.3       | -0.7      | -1.3       | -0.6   | -1.1    | -0.3    | 0.0  | -0.2 | 0.1  | -0.1  |
|   |            | 2016 | -0.5      | 0.4      | 0.1     | 0.2    | -0.8   | 0.5     | -1.3    | -0.6    | -1.1   | -0.6     | -0.3      | -0.2    | -0.1       | -0.7      | -1.2       | -0.5   | -0.6    | 0.3     | 0.0  | -0.1 | -0.1 | -0.2  |
|   | Agosto     | 2017 | -0.5      | 0.3      | 0.1     | 0.2    | -0.9   | 0.5     | -1.3    | -0.5    | -1.1   | -0.6     | -0.3      | -0.1    | 0.0        | -0.7      | -1.3       | -0.5   | -0.2    | 0.3     | 0.0  | -0.1 | 0.0  | -0.2  |
|   |            | 2014 | 0.1       | 0.0      | 0.5     | -0.1   | 0.2    | -0.1    | 1.4     | 0.0     | -1.1   | -0.1     | 0.2       | 0.3     | -0.2       | -0.1      | 0.9        | 0.1    | -0.8    | -0.2    | 0.2  | 0.3  | 0.0  | -0.1  |
|   |            | 2015 | 0.0       | 0.0      | 0.4     | -0.2   | -0.3   | -0.5    | 1.3     | -0.2    | -0.2   | -0.1     | 0.1       | 0.3     | -0.2       | 0.0       | 0.8        | 0.7    | -0.4    | -0.2    | 0.3  | 0.3  | -0.2 | -0.3  |
|   |            | 2016 | 0.3       | 0.2      | 0.4     | 0.0    | 0.2    | -0.3    | 1.2     | -0.1    | -0.5   | -0.3     | 0.2       | 0.2     | -0.1       | 0.1       | 1.1        | 0.2    | -0.4    | 0.3     | 0.3  | 0.4  | -0.1 | 0.0   |
|   | Septiembre | 2017 | 0.2       | 0.2      | 0.5     | 0.1    | 0.2    | -0.3    | 1.3     | -0.1    | -0.4   | -0.3     | 0.2       | 0.2     | 0.0        | 0.1       | 1.1        | 0.5    | -0.2    | 0.3     | 0.3  | 0.4  | -0.1 | 0.0   |
|   |            | 2014 | 0.4       | 0.0      | -0.4    | 1.8    | 0.2    | 0.0     | -0.4    | 0.9     | 1.6    | 0.5      | 0.6       | -0.2    | 0.1        | 0.3       | 0.0        | -0.6   | 0.4     | -0.1    | -1.0                                       | 0.1  | 0.2  | 0.3   |
|   |            | 2015 | 0.2       | -0.2     | -0.4    | 1.7    | -0.3   | -0.2    | -0.2    | 0.5     | 1.2    | 0.7      | 0.2       | -0.5    | -0.2       | -0.1      | -0.3       | -0.6   | -0.2    | -0.6    | -0.8                                       | -0.1 | 0.5  | 0.3   |
|   |            | 2016 | 0.4       | 0.5      | 0.5     | 0.4    | 0.1    | -0.1    | 0.0     | 0.7     | 1.3    | 0.8      | 0.4       | -0.3    | -0.1       | 0.2       | 0.0        | -0.6   | -0.1    | 0.3     | -0.8                                       | 0.2  | 0.4  | 0.4   |
|   | Octubre    | 2017 | 0.4       | 0.5      | 0.5     | 0.4    | 0.0    | -0.1    | -0.1    | 0.6     | 1.3    | 0.8      | 0.4       | -0.2    | 0.0        | 0.2       | 0.0        | -0.6   | -0.1    | 0.3     | -0.8                                       | 0.2  | 0.4  | 0.4   |
|   |            | 2014 | -0.1      | -0.3     | 0.0     | 0.3    | 0.5    | -0.1    | 0.0     | -0.9    | 0.0    | -0.2     | -0.3      | 0.1     | 0.1        | -0.3      | -0.3       | -0.2   | -0.1    | -0.6    | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1   |
|   |            | 2015 | 0.1       | 0.0      | 0.1     | 0.4    | 0.6    | 0.0     | 0.3     | 0.7     | -0.2   | -0.1     | 0.2       | -0.3    | 0.1        | 0.0       | -0.2       | -0.2   | 0.0     | 0.2     | -0.6                                       | 0.1  | 0.1  | -0.1  |
|   |            | 2016 | 0.2       | -0.2     | 0.1     | 0.1    | 0.7    | 0.0     | 0.1     | 0.4     | -0.4   | 0.0      | 0.1       | -0.2    | 0.1        | 0.1       | -0.1       | -0.3   | 0.0     | 0.3     | -0.6                                       | 0.1  | 0.1  | 0.0   |
|   | Noviembre  | 2017 | 0.2       | -0.3     | 0.1     | 0.1    | 0.7    | 0.0     | 0.1     | 0.5     | -0.3   | 0.0      | 0.1       | -0.1    | 0.1        | 0.1       | -0.1       | -0.3   | 0.0     | 0.3     | -0.6                                       | 0.1  | 0.1  | 0.0   |
|   |            | 2014 | -0.2      | 0.0      | -0.2    | -0.2   | -0.1   | -0.7    | -0.2    | 0.1     | -0.7   | -0.4     | -0.1      | -0.3    | -0.2       | -0.1      | -0.4       | -1.6   | -0.2    | -0.9    | -2.2                                       | -0.3 | -0.1 | -0.2  |
|   |            | 2015 | -0.2      | 0.0      | -0.2    | -0.4   | 0.4    | -0.8    | 0.1     | 0.1     | -0.7   | -0.4     | 0.0       | -0.3    | 0.0        | 0.1       | 0.1        | -1.2   | -0.1    | -0.3    | -2.5                                       | 0.0  | -0.2 | -0.2  |
|   |            | 2016 | 0.0       | -0.6     | -0.1    | -0.2   | 0.3    | -0.7    | 0.0     | 0.1     | -0.8   | -0.3     | 0.0       | -0.2    | 0.0        | 0.0       | 0.1        | -1.4   | 0.0     | 0.3     | -2.3                                       | 0.0  | -0.1 | -0.1  |
|   | Diciembre  | 2017 | -0.1      | -0.6     | -0.2    | -0.2   | 0.3    | -0.7    | 0.0     | 0.1     | -0.7   | -0.3     | 0.0       | -0.1    | 0.1        | 0.0       | 0.1        | -1.3   | 0.0     | 0.3     | -2.3                                       | 0.0  | -0.1 | -0.1  |
|   |            | 2014 | -0.1      | 0.0      | 0.1     | 0.0    | -0.6   | -0.2    | 0.0     | 0.1     | -0.5   | 0.0      | -0.1      | -0.4    | -0.3       | -0.7      | -0.9       | -1.5   | -0.7    | 0.0     | -0.1                                       | 0.0  | 0.3  | -0.3  |
|   |            | 2015 | 0.0       | 0.0      | 0.2     | 0.0    | -0.3   | -0.1    | 0.0     | 0.3     | 0.0    | -0.3     | -0.2      | -0.1    | -0.4       | -0.4      | -0.5       | -0.6   | -0.3    | -0.7    | -0.1                                       | 0.0  | 0.2  | -0.1  |
|   |            | 2016 | 0.3       | -0.6     | -0.4    | -0.1   | 0.1    | -0.1    | 0.1     | 0.2     | -0.2   | -0.1     | 0.0       | 0.0     | -0.1       | -0.4      | -0.5       | -1.0   | -0.1    | 0.3     | -0.1                                       | 0.3  | 0.2  | -0.2  |
|   |            | 2017 | 0.2       | -0.6     | -0.4    | -0.1   | 0.0    | -0.1    | 0.1     | 0.2     | -0.1   | -0.1     | 0.0       | 0.0     | 0.0        | -0.4      | -0.4       | -0.8   | -0.1    | 0.3     | -0.1                                       | 0.3  | 0.2  | -0.2  |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016



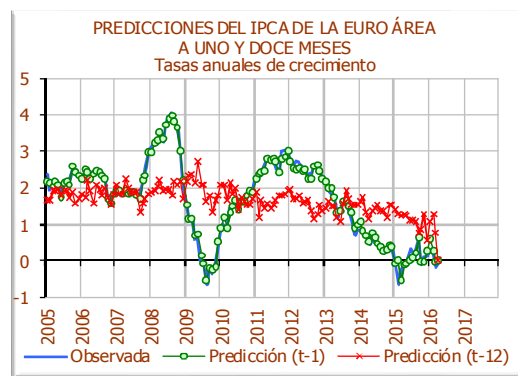
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.7

| INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA<br>Tasas anuales, Marzo de 2016 |               |              |              |                          |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA              | Pesos 2015    | Observado    | Predicción   | Intervalos de confianza* |
| Alimentos elaborados                                      | 122.72        | 0.43         | 0.67         | ± 0.38                   |
| Tabaco  | 23.94         | 1.89         | 2.92         |                          |
| Alimentos elaborados excluyendo tabaco                    | 98.78         | 0.06         | 0.12         |                          |
| Manufacturas  | 266.60        | 0.50         | 0.70         | ± 0.21                   |
| Servicios   | 427.76        | 1.37         | 1.30         | ± 0.14                   |
| <b>SUBYACENTE</b>   | <b>817.08</b> | <b>0.95</b>  | <b>1.01</b>  | ± 0.13                   |
| Alimentos no elaborados                                   | 74.85         | 1.30         | 0.91         | ± 0.72                   |
| Energía   | 108.07        | -8.71        | -8.34        | ± 0.86                   |
| <b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>                                 | <b>182.92</b> | <b>-4.56</b> | <b>-4.56</b> | ± 0.57                   |
| <b>INFLACIÓN TOTAL</b>                                    | <b>1000</b>   | <b>-0.05</b> | <b>-0.02</b> | ± 0.12                   |

\* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



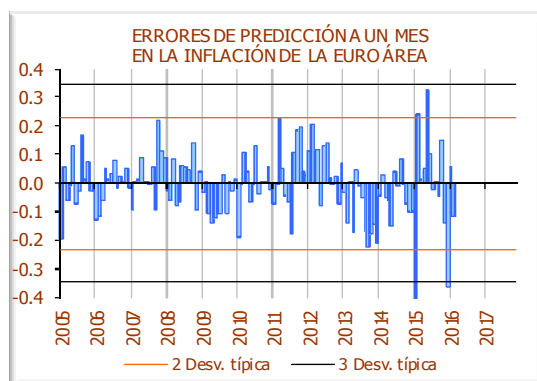
Cuadro II.2.8

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO<br>DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA<br>Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA<br>Tasas anuales, Marzo de 2016 |                         |           |             |                                      |
|---|-------------------------|-----------|-------------|--------------------------------------|
|   | Pesos 2015<br>Euro área | Observado | Predicción  | Intervalos de<br>Confianza al<br>80% |
| Alemania  | 277.70                  | 0.1       | <b>-2.5</b> | ± 0.29                               |
| Francia   | 207.22                  | -0.1      | <b>-1.5</b> | ± 0.20                               |
| Italia  | 176.00                  | -0.2      | <b>-2.1</b> | ± 0.23                               |
| España  | 110.19                  | -0.8      | <b>-1.0</b> | ± 0.15                               |
| Holanda   | 51.22                   | 0.5       | <b>0.3</b>  | ± 0.33                               |
| Bélgica   | 37.51                   | 1.6       | <b>1.0</b>  | ± 0.32                               |
| Austria   | 34.49                   | 1.5       | <b>1.5</b>  | ± 0.37                               |
| Grecia  | 23.78                   | -0.7      | <b>0.1</b>  | ± 0.78                               |
| Portugal  | 21.90                   | 0.5       | <b>-0.1</b> | ± 0.66                               |
| Finlandia   | 19.23                   | 0.0       | <b>-0.1</b> | ± 0.37                               |
| Irlanda   | 14.00                   | -0.6      | <b>-0.5</b> | ± 0.30                               |
| Eslovaquia  | 7.55                    | -0.5      | <b>-0.3</b> |                                      |
| Eslovenia   | 3.78                    | -0.9      | <b>-0.9</b> | ± 0.24                               |
| Luxemburgo  | 3.22                    | -0.6      | <b>-0.7</b> | ± 0.32                               |
| Chipre  | 2.33                    | -2.2      | <b>-1.8</b> |                                      |
| Letonia   | 2.54                    | -0.6      | <b>-1.0</b> |                                      |
| Estonia   | 1.93                    | 0.5       | <b>0.2</b>  |                                      |
| Malta   | 1.01                    | 1.0       | <b>1.1</b>  |                                      |
| Reino Unido   |                         | 0.5       | <b>0.1</b>  | ± 0.33                               |
| Suecia  |                         | 1.2       | <b>0.7</b>  | ± 0.50                               |
| Dinamarca   |                         | -0.3      | <b>0.0</b>  | ± 0.27                               |

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

Gráfico II.2.6





## II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en marzo fue del 0.0%, aumentando dos décimas desde el dato de febrero. El dato de inflación en sí estuvo en línea con lo esperado, pero se produjo una sorpresa a la baja en el grupo de Vestido y Calzado que provocó una revisión en el mismo sentido sobre los pronósticos de la inflación general. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.1% ( $\pm 0.41$ ) negativo, una décima menos que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. La evolución reciente de los precios del crudo y los carburantes sugiere que estos podrían haber tocado fondo en el mes de febrero. En este último dato ha sido la componente subyacente de la inflación la que ha visto reducirse sus pronósticos aunque hay elementos para apreciar que este cambio podría ser transitorio. Aun así, el escenario es de inflación muy baja: la probabilidad de que la inflación media del año 2016 sea negativa se estima en el 69.5%. Para 2017 la inflación media anual estará aún por debajo del 1.5% con una probabilidad del 86.3%.

Analizando los datos de crédito de marzo, el stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 1.0% anual, dos décimas menos que el mes anterior. El crédito a los hogares, aumentó un 2.2% anual, manteniendo el ritmo de crecimiento previo, mientras que el stock de crédito a las empresas no financieras creció un 0.8% ritmo más alto que el 0.7% anterior. La deceleración general proviene del crédito a Aseguradoras y Fondos de Pensiones que se reduce anualmente un 19.6%. Por su parte el agregado M3 creció al 5.0%, una décima más que el mes previo.

El pasado 21 de abril el BCE, tras la preceptiva reunión sobre política monetaria de su Consejo de Gobierno, mantuvo los vigentes tipos de intervención. El tipo de depósito permanece en el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación lo hace en el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en el 0.25% (véase Gráfico II.3.1). La próxima reunión en torno a política monetaria se celebra el 2 de junio.

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, el saldo a 21 de abril de 2016 muestra que el programa CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de 2014, se eleva a 171.000 millones de euros, inyectando un promedio semanal de 2.241 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 19.200 millones de euros, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 261 millones de euros. El programa PSPP que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en recursos alcanzó un saldo de 709.00 millones a final de 2015, con una inyección de recursos al sistema media semanal de 12.058 millones de euros en lo que va de 2016 (Véase Gráfico II.3.5).

En este momento las previsiones apuntan tasas anuales de inflación negativas hasta agosto de 2016 y un escenario a dos años vista con una inflación general muy alejada del objetivo del BCE "inferior pero próxima al 2%". Las recientes medida aprobadas por el BCE siguen haciendo prever un escenario de política monetaria muy expansiva a medio plazo.

Cuadro II.3.1

| INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA* |               |                               |                      |                               |                             |                             |
|----------------------------|---------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| IPCA                       | Tasas anuales |                               | Tasas anuales medias |                               |                             |                             |
|                            | 2016          |                               | 2015                 | 2016                          | 2017                        | 2018                        |
|                            | mar           | abr                           |                      |                               |                             |                             |
| Subyacente<br>81.71%       | 1.0           | <b>0.7</b><br>( $\pm 0.13$ )  | <b>0.8</b>           | <b>0.7</b><br>( $\pm 0.21$ )  | <b>0.8</b><br>( $\pm 0.6$ ) | <b>0.9</b><br>( $\pm 0.6$ ) |
| Total<br>100%              | 0.0           | <b>-0.4</b><br>( $\pm 0.15$ ) | <b>0.0</b>           | <b>-0.1</b><br>( $\pm 0.41$ ) | <b>1</b><br>( $\pm 0.98$ )  | <b>1</b><br>( $\pm 0.98$ )  |

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

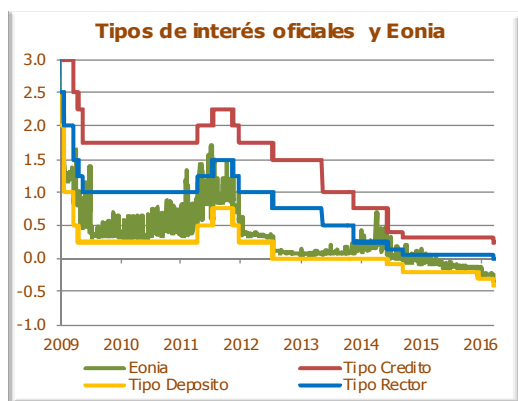
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

*Las previsiones de inflación se reducen por el comportamiento de las manufacturas. En espera de los resultados que proporcione la intensificación en la política expansiva del BCE, los pronósticos para 2017 siguen alejados del objetivo.*

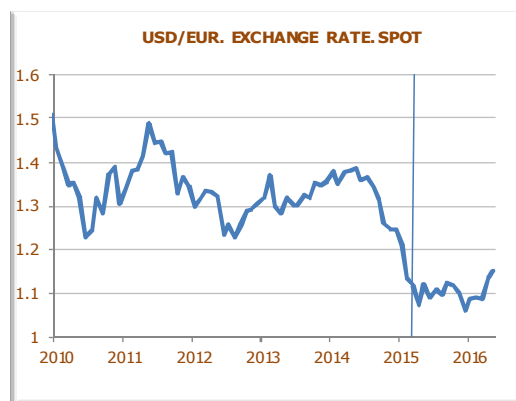


Gráfico II.3.1



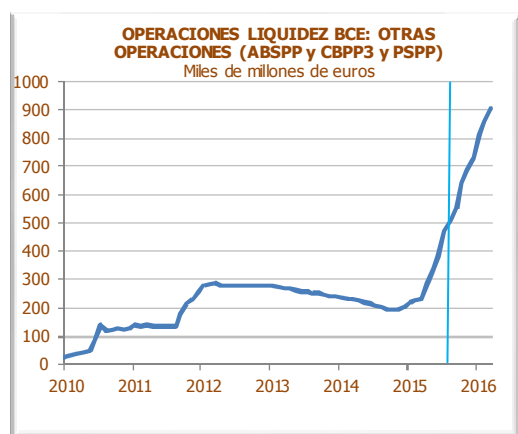
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de abril de 2016

Gráfico II.3.2



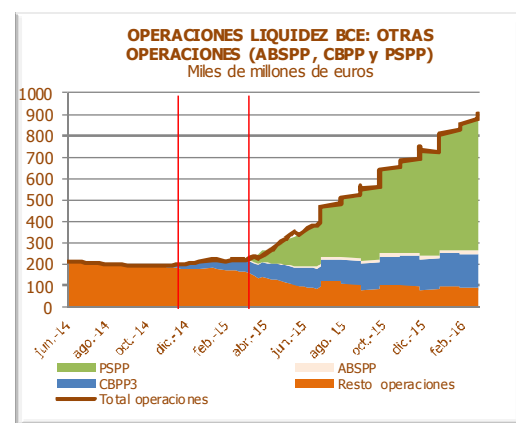
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de abril de 2016

Gráfico II.3.3\*



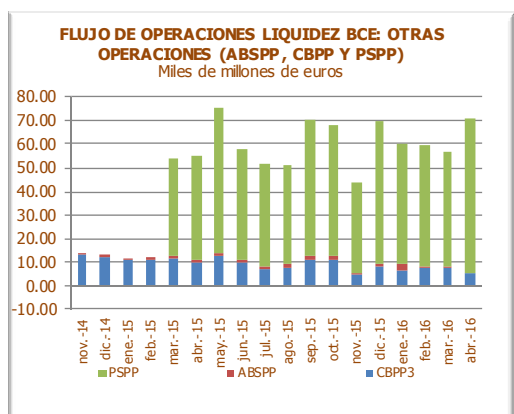
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de abril de 2016

Gráfico II.3.4\*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de abril de 2016

Gráfico II.3.5\*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de abril de 2016

\*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

\*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

\*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

### III. ESTADOS UNIDOS

#### III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato interanual de marzo sorprende ligeramente la baja, al marcar una nueva cifra negativa cuando se esperaba una estabilización en el 0.0%.

La sorpresa en cambio, es de escasa entidad, no alternado los pronósticos de crecimiento medio anual previos: 0.0% en 2016 y 0.7% en 2017.

Cuadro III.1.1

| ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU. |      |                   |             |           |           |       |      |
|--|------|-------------------|-------------|-----------|-----------|-------|------|
| Tasas anuales de crecimiento                         |      |                   |             |           |           |       |      |
|  |      | Bienes de consumo |             | Bienes de | Bienes de | TOTAL |      |
|  |      | Duradero          | No Duradero | Equipo    | material  |       |      |
| TASA MEDIA ANUAL                                     | 2011 | 4.4               | 0.4         | 2.4       | 4.2       | 3.0   |      |
|  | 2012 | 2.0               | -2.2        | 4.8       | 4.1       | 2.8   |      |
|  | 2013 | 5.5               | 0.6         | 0.6       | 3.1       | 1.9   |      |
|  | 2014 | 7.0               | 0.9         | 2.8       | 5.1       | 3.7   |      |
|  | 2015 | 5.2               | 1.2         | 1.4       | 1.5       | 1.3   |      |
|  | 2016 | 8.5               | -1.4        | 1.1       | -1.0      | 0.0   |      |
|  | 2017 | 14.4              | -1.8        | 2.1       | -1.2      | 0.7   |      |
| TASAS INTERANUALES                                   | 2014 | I                 | 7.0         | 2.2       | 1.2       | 3.6   | 2.9  |
|  |      | II                | 6.9         | 0.8       | 2.5       | 5.1   | 3.6  |
|  |      | III               | 7.9         | 0.2       | 3.4       | 5.5   | 4.0  |
|  |      | IV                | 6.1         | 0.5       | 4.0       | 6.1   | 4.4  |
|  | 2015 | I                 | 4.8         | 1.2       | 2.8       | 4.8   | 3.4  |
|  |      | II                | 4.9         | 0.8       | 1.9       | 2.1   | 1.6  |
|  |      | III               | 5.8         | 2.9       | 1.0       | 1.0   | 1.3  |
|  |      | IV                | 5.4         | -0.1      | 0.0       | -1.6  | -0.8 |
|  | 2016 | I                 | 8.1         | -1.2      | 0.4       | -2.2  | -0.9 |
|  |      | II                | 8.0         | -1.4      | 0.7       | -1.4  | -0.2 |
|  |      | III               | 9.3         | -2.0      | 1.5       | -0.6  | 0.2  |
|  |      | IV                | 8.7         | -1.1      | 1.8       | 0.3   | 1.0  |
|  | 2017 | I                 | 14.6        | -1.9      | 2.3       | -0.9  | 0.9  |
|  |      | II                | 14.6        | -1.8      | 2.2       | -1.1  | 0.9  |
|  |      | III               | 14.1        | -1.7      | 1.9       | -1.4  | 0.7  |
|  |      | IV                | 14.4        | -1.9      | 1.9       | -1.5  | 0.6  |

Cuadro III.1.2

| ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU. |      |      |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
| Tasas anuales de crecimiento                         |      |      |      |      |      |      |      |
|  | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Enero  | 4.9  | 2.7  | 1.6  | 2.3  | 4.1  | -0.7 | -3.7 |
| Febrero  | 3.9  | 4.1  | 1.5  | 2.7  | 3.5  | -1.3 | -5.7 |
| Marzo  | 4.3  | 2.4  | 2.2  | 3.5  | 2.5  | -0.6 | -5.4 |
| Abril  | 3.4  | 3.8  | 2.1  | 3.1  | 2.0  | -3.6 | -6.5 |
| Mayo   | 2.1  | 3.9  | 1.3  | 3.8  | 1.5  | -3.6 | -3.4 |
| Junio  | 2.1  | 3.4  | 1.4  | 3.9  | 1.3  | -3.7 | -3.4 |
| Julio  | 2.5  | 3.2  | 1.0  | 4.2  | 1.7  | -3.9 | -3.4 |
| Agosto   | 2.3  | 2.3  | 2.1  | 3.9  | 1.6  | -3.8 | -3.4 |
| Septiembre   | 2.3  | 2.3  | 2.5  | 3.9  | 0.5  | -3.4 | -3.4 |
| Octubre  | 3.0  | 1.9  | 2.5  | 4.0  | 0.6  | -3.6 | -3.5 |
| Noviembre  | 3.1  | 2.5  | 2.4  | 4.7  | -1.2 | -3.3 | -3.4 |
| Diciembre  | 2.4  | 1.9  | 2.4  | 4.4  | -1.9 | -3.7 | -3.5 |

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016



## III.2. INFLACIÓN

El comportamiento de la inflación subyacente fue notablemente inferior a lo previsto, con un aumento del 0.26% frente al 0.39% esperado, y su tasa anual bajando del 2.33% al 2.19%.

Por grupos, los servicios registraron un aumento mensual del 0.25% frente al 0.32% previsto, pasando la tasa anual del 3.08% al 3.04%. Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, la variación mensual fue del 0.35% frente al 0.62% previsto, la tasa anual pasa del 0.07% al -0.35%.

La desviación a la baja de los datos respecto a las predicciones de este mes se explican por varias partidas, alguna de las cuales registran innovaciones significativas a la baja. Destacan la partida de vestido y calzado, cuyo dato de febrero pasado podría considerarse un atípico al alza. Además, las partidas de servicios médicos y educativos registran datos significativamente inferiores a lo previsto. Finalmente, los precios de vivienda alquilada efectiva e imputada experimentaron subidas inferiores a las previstas, aunque no estadísticamente significativas, pero dado su elevado peso en el índice, de efectos muy relevantes en las expectativas.

Fuera de la inflación subyacente, el comportamiento de las partidas fue muy similar a lo previsto.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible del informe anterior, destacan los datos más moderados de los previstos en los precios de importación y producción al por mayor de bienes duraderos y no duraderos. Así como, la fuerte depreciación real del dólar respecto al resto del mundo.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente<sup>1</sup>-, se predice una tasa anual para abril del 1.48%.

Así, las previsiones para el PCE subyacente se moderan aún más que el mes pasado, quedando ahora dentro del intervalo central<sup>2</sup> estimado por la Fed<sup>3</sup> para el año 2016 y 2017 (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

| DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU. |      |            |            |     |        |     |
|--|------|------------|------------|-----|--------|-----|
| Tasas anuales de crecimiento             |      |            |            |     |        |     |
|  |      | Total      | Subyacente |     |        |     |
|  |      | IPC        | IPC        | PCE | MB-PCE |     |
| Tasa media anual                         | 2013 | 1.5        | 1.8        | 1.5 | 1.2    |     |
|  | 2014 | 1.6        | 1.7        | 1.5 | 1.2    |     |
|  | 2015 | 0.1        | 1.8        | 1.3 | 1.1    |     |
|  | 2016 | 1.2        | 2.2        | 1.6 | 1.5    |     |
|  | 2017 | 2.0        | 2.1        | 1.8 | 1.7    |     |
| TASAS ANUALES                            | 2015 | Junio      | 0.1        | 1.8 | 1.3    | 1.1 |
|  |      | Julio      | 0.2        | 1.8 | 1.3    | 1.0 |
|  |      | Agosto     | 0.2        | 1.8 | 1.3    | 1.1 |
|  |      | Septiembre | 0.0        | 1.9 | 1.3    | 1.2 |
|  |      | Octubre    | 0.2        | 1.9 | 1.3    | 1.2 |
|  |      | Noviembre  | 0.5        | 2.0 | 1.4    | 1.2 |
|  |      | Diciembre  | 0.7        | 2.1 | 1.4    | 1.3 |
|  | 2016 | Enero      | 1.4        | 2.2 | 1.7    | 1.5 |
|  |      | Febrero    | 1.0        | 2.3 | 1.7    | 1.6 |
|  |      | Marzo      | 0.9        | 2.2 | 1.6    | 1.5 |
|  |      | Abril      | 1.1        | 2.1 | 1.5    | 1.4 |
|  |      | Mayo       | 0.7        | 2.1 | 1.5    | 1.4 |
|  |      | Junio      | 0.7        | 2.1 | 1.5    | 1.5 |
|  |      | Julio      | 0.8        | 2.2 | 1.6    | 1.5 |
|  |      | Agosto     | 1.2        | 2.2 | 1.6    | 1.6 |

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20151216.pdf>

La variación mensual del PCE subyacente del mes de marzo fue del 0.05% frente al 0.19% esperado, bajando la tasa anual en el 1.72% al 1.56%.

Nuestra previsión del PCE subyacente se modera quedando ahora dentro del intervalo central marcado por la Fed en su última reunión.

Gráfico III.2.1

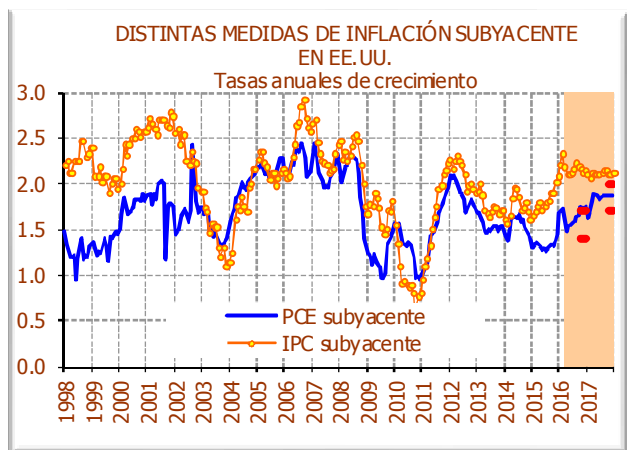


Gráfico III.2.2

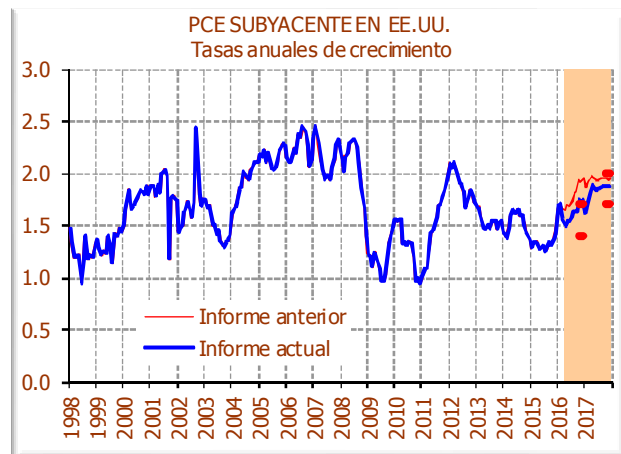


Gráfico III.2.3

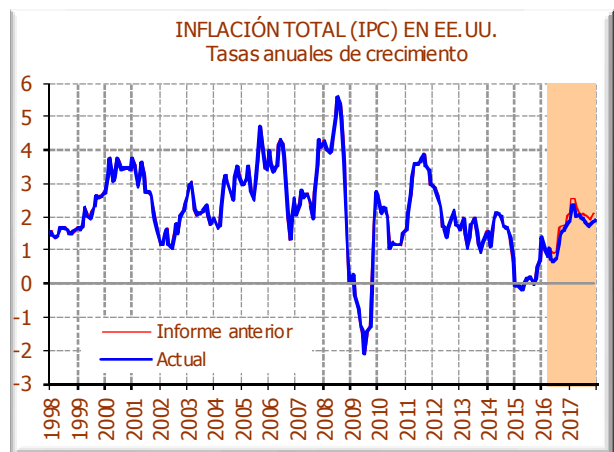


Gráfico III.2.4

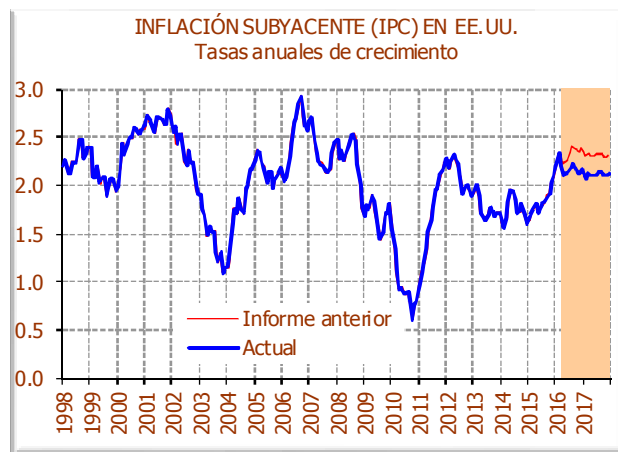


Gráfico III.2.5

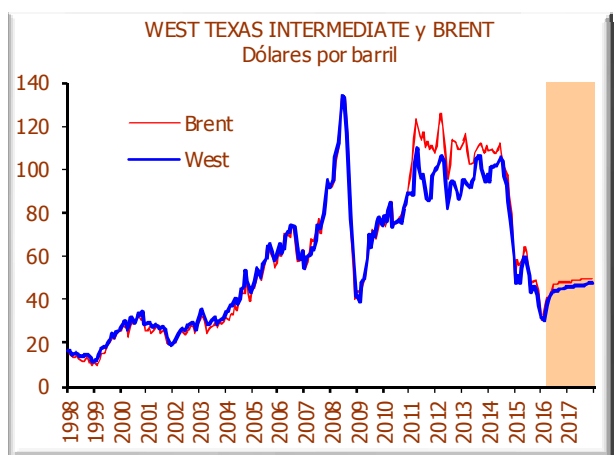
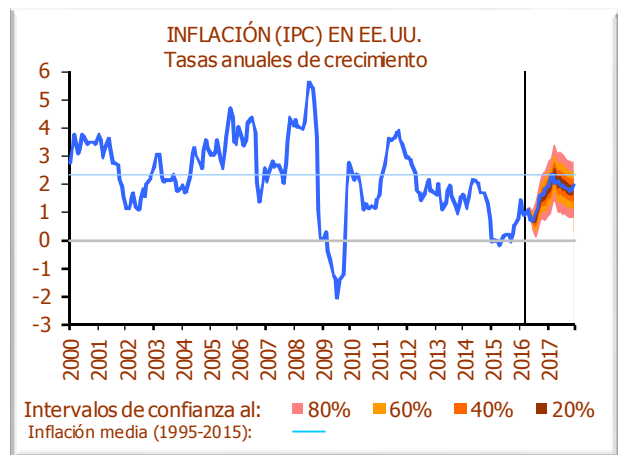


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 28 de marzo de 2016



Gráfico III.2.7

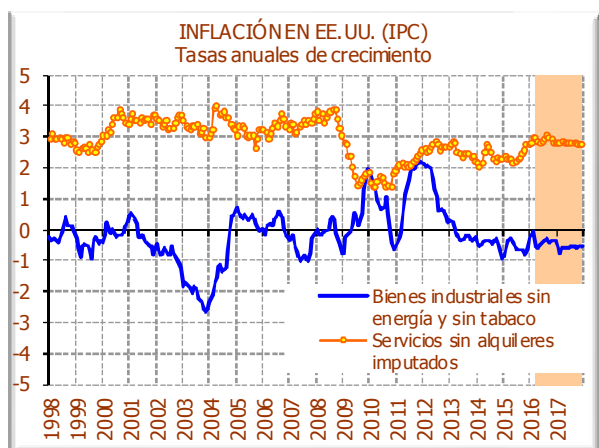


Gráfico III.2.8

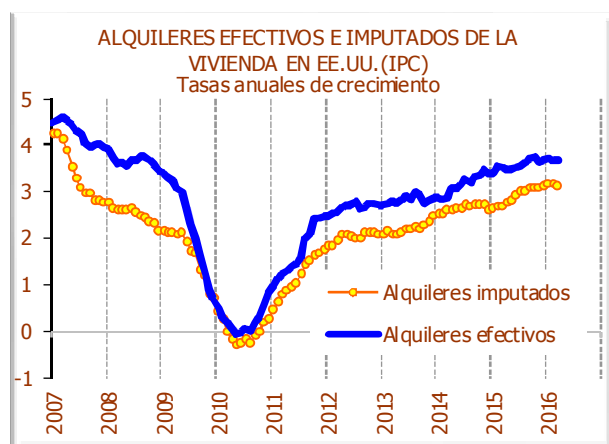


Gráfico III.2.9

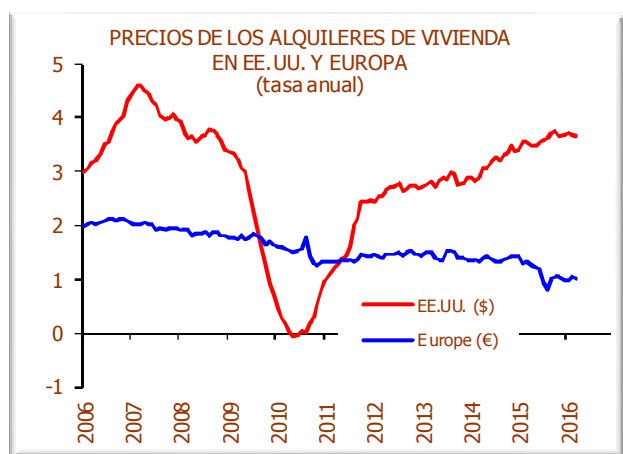


Gráfico III.2.10

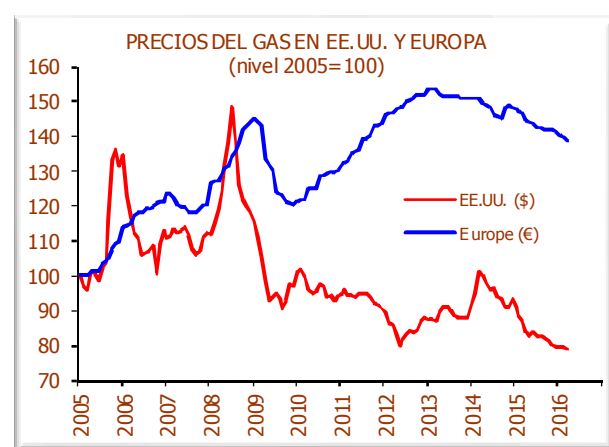


Gráfico III.2.11

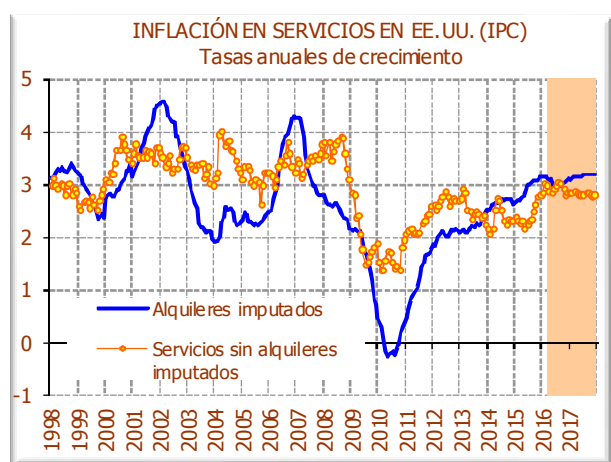
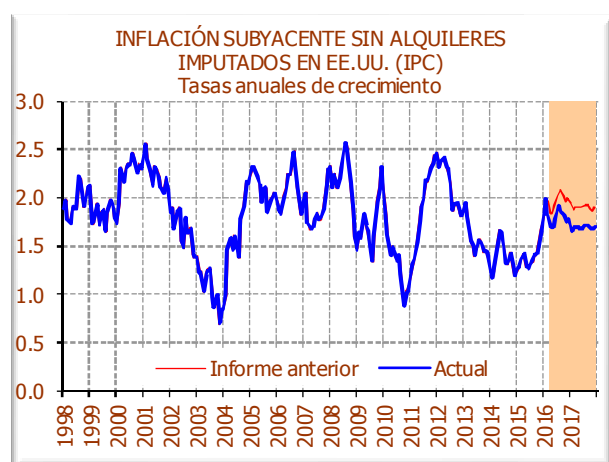


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 28 de marzo de 2016

Gráfico III.2.13

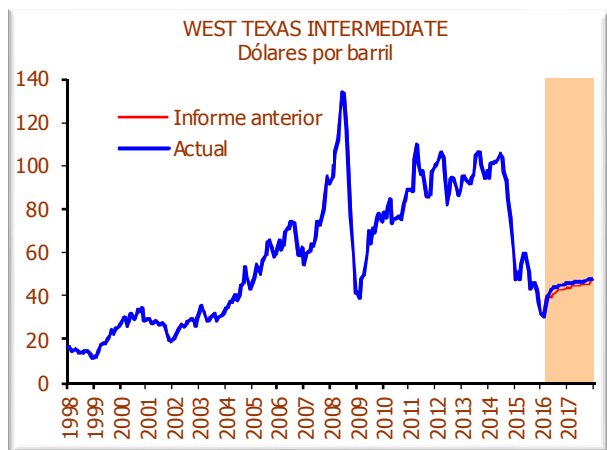


Gráfico III.2.14

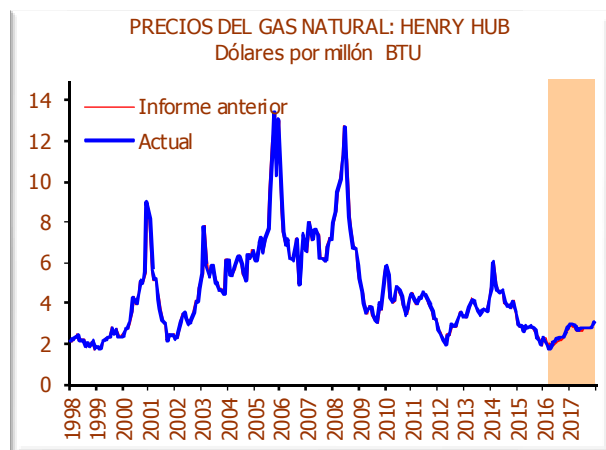


Gráfico III.2.15

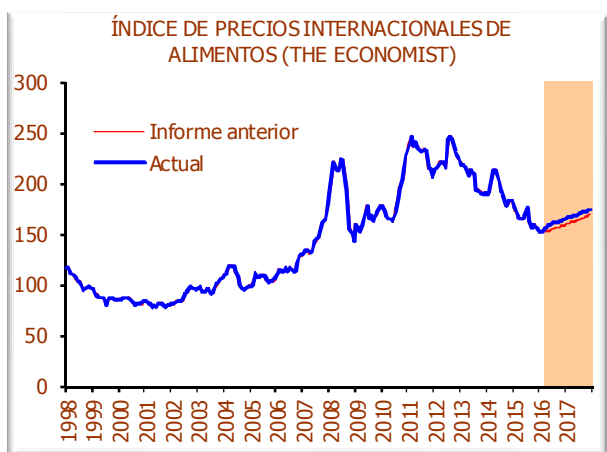


Gráfico III.2.16

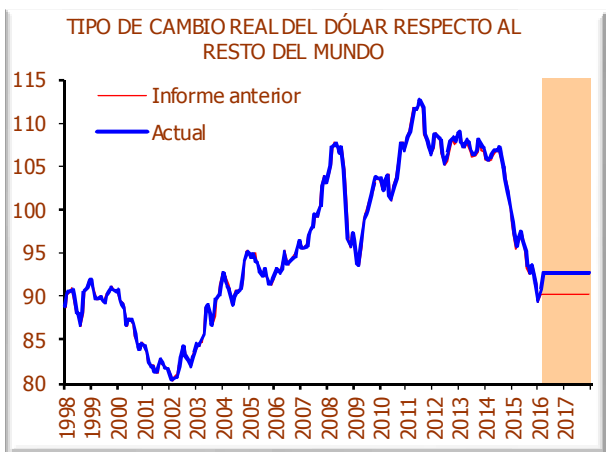


Gráfico III.2.17

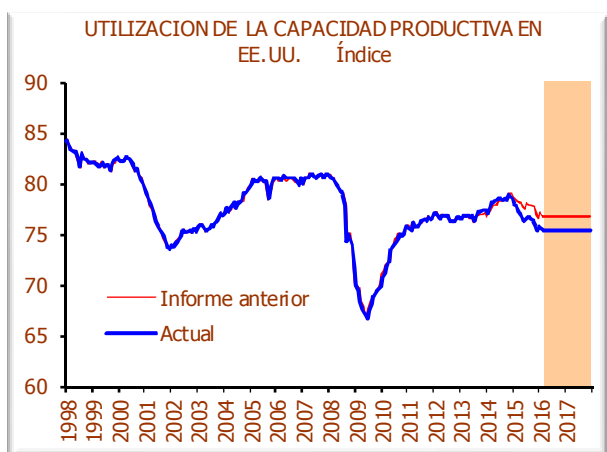
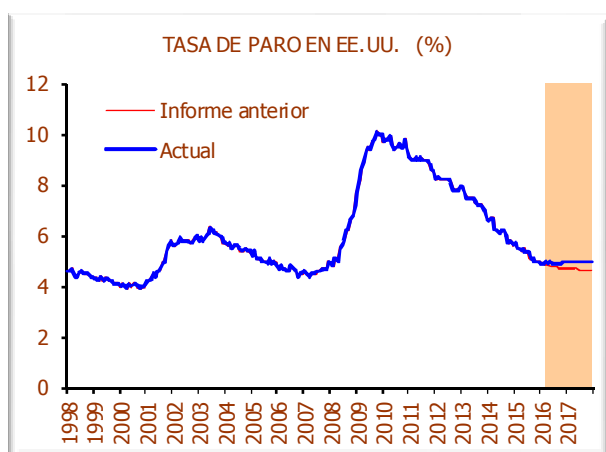


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 28 de marzo de 2016



Cuadro III.2.2

| INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA |                      |                                    |                         |                                     |      |      |      |      |       |       |      | Cambios respecto al mes anterior |      |
|---|----------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|------|----------------------------------|------|
| Tasas medias anuales  |                      |                                    |                         |                                     |      |      |      |      |       |       |      |                                  |      |
|   |                      |                                    |                         | Importancia relativa Diciembre 2013 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 | 2016                             | 2017 |
| Inflación Total del IPC   | Inflación Residual   | Alimentos                          | Alimentos en casa       | 8.230                               | 4.8  | 2.5  | 0.9  | 2.4  | 1.2   | -0.3  | 1.7  | -1.9                             | 0.0  |
|   |                      |                                    | Alimentos fuera de casa | 5.785                               | 2.3  | 2.8  | 2.1  | 2.4  | 2.9   | 2.3   | 1.7  | 0.7                              | 0.1  |
|   |                      |                                    |                         | 14.015                              | 3.7  | 2.6  | 1.4  | 2.4  | 1.9   | 0.8   | 1.7  | -0.8                             | 0.0  |
|   |                      | Energía                            | Combustibles            | 0.180                               | 22.5 | -0.4 | -1.2 | 2.1  | -24.4 | -16.9 | -2.6 | -13.5                            | 0.8  |
|   |                      |                                    | Gas                     | 0.755                               | -2.8 | -9.6 | 4.7  | 7.1  | -11.9 | -4.7  | 7.9  | -11.1                            | 1.5  |
|   |                      |                                    | Electricidad            | 2.833                               | 1.9  | -0.1 | 2.1  | 3.6  | 0.6   | -2.2  | -3.6 | 1.7                              | 0.4  |
|   |                      |                                    | Carburantes             | 3.048                               | 26.5 | 3.3  | -2.8 | -3.8 | -27.1 | -13.4 | 3.5  | -18.3                            | -1.5 |
|   |                      |                                    |                         | 6.816                               | 15.4 | 0.9  | -0.7 | -0.3 | -16.7 | -8.3  | 0.9  | -9.5                             | -0.3 |
|   |                      |                                    |                         | 20.831                              | 8.3  | 1.9  | 0.5  | 1.3  | -5.5  | -2.4  | 1.4  | -3.9                             | -0.1 |
|   | Inflación Subyacente | Bienes industriales no energéticos | Coches usados           | 2.101                               | 4.1  | 0.9  | -0.3 | -0.5 | -1.3  | -0.2  | -0.5 | 0.4                              | 0.1  |
|   |                      |                                    | Otros bienes duraderos  | 7.546                               | 0.3  | 0.0  | -0.9 | -1.6 | -1.1  | -1.3  | -1.2 | -0.2                             | -0.1 |
|   |                      |                                    | No duraderos sin tabaco | 9.311                               | 1.5  | 2.1  | 0.4  | 0.3  | -0.1  | 0.1   | -0.1 | -0.1                             | -0.4 |
|   |                      |                                    | Tabaco                  | 0.655                               | 3.4  | 2.2  | 2.7  | 3.0  | 3.0   | 3.7   | 3.7  | 0.0                              | 0.0  |
|   |                      |                                    |                         | 19.613                              | 1.3  | 1.3  | 0.0  | -0.3 | -0.5  | -0.2  | -0.4 | 0.0                              | -0.2 |
|   |                      | Servicios no energéticos           | Alquileres imputados    | 23.116                              | 1.2  | 2.0  | 2.2  | 2.6  | 2.9   | 3.1   | 3.2  | -0.3                             | -0.2 |
|   |                      |                                    | Alquileres reales       | 7.733                               | 1.7  | 2.7  | 2.8  | 3.2  | 3.6   | 3.7   | 3.7  | -0.2                             | -0.2 |
|   |                      |                                    | Médicos                 | 6.569                               | 3.1  | 3.9  | 3.1  | 2.4  | 2.4   | 3.5   | 3.2  | -0.6                             | -0.9 |
|   |                      |                                    | Transporte              | 5.876                               | 3.1  | 1.8  | 2.6  | 1.9  | 2.0   | 2.6   | 2.9  | -0.2                             | 0.1  |
|   |                      |                                    | Comunicación            | 2.588                               | -1.1 | 0.5  | -0.1 | -0.4 | -1.8  | 0.7   | 0.2  | 0.8                              | 0.3  |
|   |                      |                                    | Educativos              | 3.028                               | 4.2  | 4.0  | 3.7  | 3.3  | 3.6   | 3.2   | 3.2  | -0.3                             | -0.2 |
|   |                      |                                    | Otros servicios         | 10.646                              | 1.8  | 2.8  | 2.3  | 2.5  | 2.5   | 2.7   | 2.4  | 0.3                              | -0.1 |
|   |                      |                                    |                         | 59.556                              | 1.8  | 2.4  | 2.4  | 2.5  | 2.6   | 3.0   | 3.0  | -0.2                             | -0.2 |
|   |                      |                                    |                         | 79.169                              | 1.7  | 2.1  | 1.8  | 1.7  | 1.8   | 2.2   | 2.1  | -0.1                             | -0.2 |
|   |                      |                                    | 100.000                 | 3.2                                 | 2.1  | 1.5  | 1.6  | 0.1  | 1.2   | 2.0   | -1.0 | -0.2                             |      |

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro III.2.3

| PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA |  |  |      |       |      |       |       |       |      | Cambios respecto al mes anterior |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|--|--|------|-------|------|-------|-------|-------|------|----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Tasas medias anuales                             |  |  |      |       |      |       |       |       |      |                                  |      |      |      |      |      |      |      |      |
|  |  |  |      |       |      |       |       |       |      | 2011                             | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| INDICADORES                                      | Indicadores de actividad                   | Tasa de paro                           | -7.2 | -9.6  | -9.0 | -16.1 | -14.3 | -6.9  | 1.1  | -4.5                             | 3.5  |      |      |      |      |      |      |      |
|  |  | Utilización de la capacidad productiva | 3.5  | 0.7   | 0.3  | 1.7   | -2.0  | -1.7  | 0.0  | -1.6                             | 0.0  |      |      |      |      |      |      |      |
|  | Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$) | Tipo de cambio real                    | 5.4  | -2.1  | -0.1 | -2.0  | -9.6  | -3.0  | 0.4  | -3.1                             | 0.4  |      |      |      |      |      |      |      |
|  |  | Tipo de cambio nominal                 | 4.8  | -2.7  | -1.2 | -3.0  | -11.2 | -3.9  | 0.4  | -4.0                             | 0.3  |      |      |      |      |      |      |      |
|  | Materias primas agrícolas                  | The economist                          | 25.4 | 21.0  | 15.8 | -5.2  | -14.9 | -3.5  | 6.8  | -9.6                             | 0.7  |      |      |      |      |      |      |      |
|  | Energía                                    | West Texas                             | 19.5 | -0.8  | 4.0  | -4.7  | -47.8 | -15.6 | 13.7 | -28.6                            | 0.7  |      |      |      |      |      |      |      |
|  |  | Henry Hub                              | -8.9 | -31.1 | 35.4 | 17.8  | -40.1 | -16.2 | 28.3 | -42.3                            | 2.1  |      |      |      |      |      |      |      |
|  | Precios de importación                     | bienes duraderos                       | 0.3  | 0.2   | -1.1 | -1.3  | -1.9  | -0.9  | 0.0  | -0.9                             | 0.0  |      |      |      |      |      |      |      |
|  |  | bienes no duraderos                    | 2.5  | 2.5   | 1.1  | 2.0   | 0.5   | 1.3   | 0.8  | 0.3                              | -0.1 |      |      |      |      |      |      |      |
|  | Precios de producción al por mayor         | bienes duraderos                       | 1.7  | 2.4   | 0.8  | 1.0   | 1.4   | 0.6   | 0.9  | -0.4                             | -0.1 |      |      |      |      |      |      |      |
| bienes no duraderos                              |  | 4.2                                    | 3.7  | 2.9   | 3.3  | 3.4   | 3.2   | 2.7   | 0.2  | -0.3                             |      |      |      |      |      |      |      |      |

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016



Cuadro III.2.4

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.               |      |                                    |              |       |                      |                 |       |          |                              |           |         |        |            |        |                              |  |                |
|--|------|------------------------------------|--------------|-------|----------------------|-----------------|-------|----------|------------------------------|-----------|---------|--------|------------|--------|------------------------------|--|----------------|
| Tasas anuales de crecimiento   |      |                                    |              |       |                      |                 |       |          |                              |           |         |        |            |        |                              |  |                |
|  |      | IPC                                |              |       |                      |                 |       |          |                              |           |         |        |            |        |                              |  |                |
|  |      | Subyacente                         |              |       |                      |                 |       | Residual |                              |           |         |        | TOTAL 100% |        | Intervalo de confianza 80% * |  | PCE SUBYACENTE |
|  |      | Bienes Industriales no energéticos |              |       | Servicios            |                 |       |          |                              |           |         |        |            |        |                              |  |                |
|  |      | Duraderos                          | No duraderos | Total | Alquileres imputados | Otros servicios | Total | TOTAL    | Intervalo de confianza 80% * | Alimentos | Energía | TOTAL  |            |        |                              |  |                |
| IR Diciembre '15   | 9.6% | 10.0%                              | 19.6%        | 23.1% | 36.4%                | 59.6%           | 79.2% |          | 14.0%                        | 6.8%      | 20.8%   |        |            |        |                              |  |                |
|  | 2013 | -0.8                               | 0.6          | 0.0   | 2.2                  | 2.5             | 2.4   | 1.8      |                              | 1.4       | -0.7    | 0.5    | 1.5        |        |                              |  |                |
|  | 2014 | -1.4                               | 0.5          | -0.3  | 2.6                  | 2.4             | 2.5   | 1.7      |                              | 2.4       | -0.3    | 1.3    | 1.6        |        |                              |  |                |
|  | 2015 | -1.1                               | 0.1          | -0.5  | 2.9                  | 2.4             | 2.6   | 1.83     |                              | 1.9       | -16.7   | -5.5   | 0.12       |        |                              |  |                |
|  | 2016 | -0.9                               | 0.4          | -0.2  | 3.1                  | 2.9             | 3.0   | 2.18     | ± 0.21                       | 0.8       | -8.3    | -2.4   | 1.18       | ± 0.50 |                              |  |                |
|  | 2017 | -1.0                               | 0.1          | -0.4  | 3.2                  | 2.8             | 3.0   | 2.12     | ± 0.33                       | 1.7       | 0.9     | 1.4    | 1.97       | ± 0.74 |                              |  |                |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) | 2015 | Enero                              | -2.0         | 0.3   | -0.8                 | 2.6             | 2.4   | 2.5      | 1.6                          |           | 3.2     | -19.6  | -5.9       | -0.1   | 1.3                          |  |                |
|  |      | Febrero                            | -1.6         | 0.4   | -0.5                 | 2.7             | 2.3   | 2.5      | 1.7                          |           | 3.0     | -18.8  | -5.7       | 0.0    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Marzo                              | -1.2         | 0.6   | -0.2                 | 2.7             | 2.3   | 2.4      | 1.8                          |           | 2.3     | -18.3  | -6.1       | -0.1   | 1.3                          |  |                |
|  |      | Abril                              | -0.9         | 0.4   | -0.2                 | 2.8             | 2.3   | 2.5      | 1.8                          |           | 2.0     | -19.4  | -6.8       | -0.2   | 1.3                          |  |                |
|  |      | Mayo                               | -0.8         | 0.1   | -0.3                 | 2.8             | 2.2   | 2.4      | 1.7                          |           | 1.6     | -16.3  | -5.8       | 0.0    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Junio                              | -0.7         | -0.2  | -0.4                 | 2.9             | 2.2   | 2.5      | 1.8                          |           | 1.8     | -15.0  | -5.2       | 0.1    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Julio                              | -1.0         | -0.1  | -0.5                 | 3.0             | 2.3   | 2.6      | 1.8                          |           | 1.6     | -14.8  | -5.1       | 0.2    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Agosto                             | -1.2         | 0.1   | -0.5                 | 3.0             | 2.4   | 2.6      | 1.8                          |           | 1.6     | -15.0  | -5.1       | 0.2    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Septiembre                         | -1.0         | -0.1  | -0.5                 | 3.1             | 2.5   | 2.7      | 1.9                          |           | 1.6     | -18.4  | -6.4       | 0.0    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Octubre                            | -1.2         | -0.3  | -0.7                 | 3.1             | 2.6   | 2.8      | 1.9                          |           | 1.6     | -17.1  | -5.7       | 0.2    | 1.3                          |  |                |
|  |      | Noviembre                          | -1.0         | -0.2  | -0.6                 | 3.1             | 2.8   | 2.9      | 2.0                          |           | 1.3     | -14.7  | -4.7       | 0.5    | 1.4                          |  |                |
|  |      | Diciembre                          | -0.8         | -0.1  | -0.4                 | 3.1             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          |           | 0.8     | -12.6  | -4.0       | 0.7    | 1.4                          |  |                |
|  | 2016 | Enero                              | -0.56        | 0.29  | -0.10                | 3.15            | 2.85  | 2.97     | 2.21                         |           | 0.85    | -6.46  | -1.64      | 1.37   | 1.69                         |  |                |
|  |      | Febrero                            | -0.74        | 0.79  | 0.07                 | 3.15            | 3.03  | 3.08     | 2.33                         |           | 0.86    | -12.48 | -3.73      | 1.02   | 1.72                         |  |                |
|  |      | Marzo                              | -0.97        | 0.22  | -0.35                | 3.12            | 2.99  | 3.04     | 2.19                         |           | 0.79    | -12.56 | -3.95      | 0.85   | 1.56                         |  |                |
|  |      | Abril                              | -1.38        | 0.41  | -0.44                | 3.08            | 2.87  | 2.95     | 2.10                         | ± 0.10    | 1.01    | -9.35  | -2.65      | 1.07   | ± 0.11                       |  |                |
|  |      | Mayo                               | -1.3         | 0.4   | -0.4                 | 3.1             | 2.8   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.17    | 0.9     | -13.2  | -4.3       | 0.7    | ± 0.36                       |  |                |
|  |      | Junio                              | -1.2         | 0.4   | -0.3                 | 3.0             | 2.9   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.22    | 0.8     | -12.9  | -4.3       | 0.7    | ± 0.59                       |  |                |
|  |      | Julio                              | -0.9         | 0.4   | -0.2                 | 3.0             | 3.0   | 3.0      | 2.2                          | ± 0.27    | 0.8     | -12.5  | -4.1       | 0.8    | ± 0.71                       |  |                |
|  |      | Agosto                             | -0.7         | 0.3   | -0.2                 | 3.0             | 3.0   | 3.0      | 2.2                          | ± 0.31    | 0.7     | -8.3   | -2.5       | 1.2    | ± 0.76                       |  |                |
|  |      | Septiembre                         | -0.9         | 0.3   | -0.3                 | 3.0             | 3.0   | 3.0      | 2.2                          | ± 0.34    | 0.5     | -3.4   | -0.8       | 1.5    | ± 0.82                       |  |                |
|  |      | Octubre                            | -0.9         | 0.4   | -0.2                 | 3.0             | 2.9   | 3.0      | 2.2                          | ± 0.35    | 0.6     | -2.8   | -0.6       | 1.6    | ± 0.88                       |  |                |
|  |      | Noviembre                          | -0.9         | 0.4   | -0.2                 | 3.0             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.36    | 0.8     | -2.7   | -0.4       | 1.6    | ± 0.94                       |  |                |
|  |      | Diciembre                          | -0.9         | 0.4   | -0.2                 | 3.1             | 2.8   | 2.9      | 2.2                          | ± 0.37    | 1.0     | -0.4   | 0.6        | 1.8    | ± 0.99                       |  |                |
|  | 2017 | Enero                              | -1.1         | 0.3   | -0.4                 | 3.1             | 2.9   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.38    | 1.1     | 1.0    | 1.1        | 1.9    | ± 1.02                       |  |                |
|  |      | Febrero                            | -1.2         | 0.0   | -0.6                 | 3.1             | 2.9   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.42    | 1.2     | 8.3    | 3.4        | 2.3    | ± 1.02                       |  |                |
|  |      | Marzo                              | -1.2         | 0.2   | -0.5                 | 3.1             | 2.9   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.46    | 1.6     | 6.7    | 3.2        | 2.4    | ± 1.04                       |  |                |
|  |      | Abril                              | -1.0         | 0.1   | -0.4                 | 3.1             | 2.8   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.48    | 1.4     | 2.3    | 1.7        | 2.0    | ± 1.06                       |  |                |
|  |      | Mayo                               | -1.0         | 0.2   | -0.4                 | 3.1             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.50    | 1.7     | 2.1    | 1.8        | 2.1    | ± 1.09                       |  |                |
|  |      | Junio                              | -1.0         | 0.1   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.52    | 1.7     | 0.6    | 1.3        | 1.9    | ± 1.08                       |  |                |
|  |      | Julio                              | -1.0         | 0.2   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.53    | 1.8     | 0.3    | 1.3        | 1.9    | ± 1.05                       |  |                |
|  |      | Agosto                             | -1.0         | 0.2   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.53    | 1.8     | -1.5   | 0.7        | 1.8    | ± 1.03                       |  |                |
|  |      | Septiembre                         | -1.0         | 0.1   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 3.0      | 2.1                          | ± 0.54    | 1.9     | -2.5   | 0.4        | 1.8    | ± 1.01                       |  |                |
|  |      | Octubre                            | -1.1         | 0.1   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.54    | 1.9     | -2.8   | 0.4        | 1.8    | ± 0.99                       |  |                |
|  |      | Noviembre                          | -1.0         | 0.1   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.54    | 2.0     | -1.9   | 0.7        | 1.8    | ± 0.98                       |  |                |
|  |      | Diciembre                          | -1.0         | 0.2   | -0.4                 | 3.2             | 2.8   | 2.9      | 2.1                          | ± 0.55    | 2.1     | -1.2   | 1.0        | 1.9    | ± 0.97                       |  |                |

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro III.2.5

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.                                |            |       |                                    |              |       |                      |                 |       |          |           |         |       |               |
|---|------------|-------|------------------------------------|--------------|-------|----------------------|-----------------|-------|----------|-----------|---------|-------|---------------|
| Tasas mensuales de crecimiento  |            |       |                                    |              |       |                      |                 |       |          |           |         |       |               |
|   |            |       | IPC                                |              |       |                      |                 |       |          |           |         |       |               |
|   |            |       | Subyacente                         |              |       |                      |                 |       | Residual |           |         |       | TOTAL<br>100% |
|   |            |       | Bienes Industriales no energéticos |              |       | Servicios            |                 |       | TOTAL    | Alimentos | Energía | TOTAL |               |
|   |            |       | Duraderos                          | No duraderos | Total | Alquileres imputados | Otros servicios | Total |          |           |         |       |               |
| IR Diciembre '15  | 9.6%       | 10.0% | 19.6%                              | 23.1%        | 36.4% | 59.6%                | 79.2%           | 14.0% |          |           |         |       |               |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior) | Enero      | 2013  | 0.2                                | 0.0          | 0.1   | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.3      | 0.4       | 0.5     | 0.4   | 0.3           |
|   |            | 2014  | 0.0                                | -0.3         | -0.2  | 0.2                  | 0.3             | 0.3   | 0.2      | 0.4       | 2.1     | 1.1   | 0.4           |
|   |            | 2015  | 0.0                                | -0.3         | -0.2  | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.2      | 0.2       | -8.2    | -2.8  | -0.5          |
|   |            | 2016  | 0.24                               | 0.04         | 0.14  | 0.26                 | 0.43            | 0.36  | 0.31     | 0.29      | -1.75   | -0.37 | 0.17          |
|   | Febrero    | 2013  | 0.3                                | 0.5          | 0.4   | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.4      | 0.0       | 5.8     | 2.3   | 0.8           |
|   |            | 2014  | 0.1                                | 0.5          | 0.3   | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.3      | 0.3       | 1.0     | 0.6   | 0.4           |
|   |            | 2015  | 0.5                                | 0.7          | 0.6   | 0.2                  | 0.3             | 0.3   | 0.3      | 0.1       | 2.1     | 0.7   | 0.4           |
|   |            | 2016  | 0.4                                | 1.2          | 0.8   | 0.2                  | 0.5             | 0.4   | 0.5      | 0.1       | -4.5    | -1.4  | 0.1           |
|   | Marzo      | 2013  | 0.2                                | 0.6          | 0.4   | 0.1                  | 0.3             | 0.2   | 0.3      | 0.0       | 0.6     | 0.2   | 0.3           |
|   |            | 2014  | 0.1                                | 0.9          | 0.5   | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.4      | 0.3       | 3.5     | 1.6   | 0.6           |
|   |            | 2015  | 0.5                                | 1.0          | 0.8   | 0.2                  | 0.3             | 0.3   | 0.4      | -0.3      | 4.1     | 1.3   | 0.6           |
|   |            | 2016  | 0.25                               | 0.44         | 0.35  | 0.20                 | 0.29            | 0.25  | 0.28     | -0.33     | 4.04    | 1.04  | 0.43          |
|   | Abril      | 2013  | 0.2                                | 0.2          | 0.2   | 0.2                  | 0.0             | 0.0   | 0.1      | 0.2       | -1.9    | -0.7  | -0.1          |
|   |            | 2014  | 0.3                                | 0.2          | 0.2   | 0.2                  | 0.3             | 0.3   | 0.3      | 0.4       | 0.9     | 0.6   | 0.3           |
|   |            | 2015  | 0.6                                | 0.0          | 0.3   | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.3      | 0.0       | -0.5    | -0.2  | 0.2           |
|   |            | 2016  | 0.15                               | 0.23         | 0.19  | 0.21                 | 0.23            | 0.22  | 0.22     | 0.26      | 3.16    | 1.19  | 0.42          |
|   | Mayo       | 2013  | 0.1                                | -0.3         | -0.2  | 0.2                  | 0.2             | 0.2   | 0.1      | -0.1      | 1.2     | 0.4   | 0.2           |
|   |            | 2014  | -0.1                               | -0.1         | -0.1  | 0.2                  | 0.4             | 0.3   | 0.2      | 0.4       | 1.3     | 0.8   | 0.3           |
|   |            | 2015  | 0.0                                | -0.4         | -0.2  | 0.2                  | 0.3             | 0.2   | 0.1      | 0.0       | 5.2     | 1.9   | 0.5           |
|   |            | 2016  | 0.1                                | -0.4         | -0.2  | 0.2                  | 0.3             | 0.2   | 0.1      | -0.1      | 0.8     | 0.2   | 0.1           |
|   | Junio      | 2013  | 0.0                                | -0.5         | -0.3  | 0.2                  | 0.2             | 0.2   | 0.1      | 0.1       | 1.7     | 0.8   | 0.2           |
|   |            | 2014  | -0.2                               | -0.3         | -0.2  | 0.2                  | 0.1             | 0.2   | 0.1      | 0.0       | 1.5     | 0.6   | 0.2           |
|   |            | 2015  | -0.1                               | -0.6         | -0.4  | 0.3                  | 0.2             | 0.3   | 0.1      | 0.2       | 3.0     | 1.2   | 0.4           |
|   |            | 2016  | 0.0                                | -0.6         | -0.3  | 0.2                  | 0.3             | 0.2   | 0.1      | 0.1       | 3.3     | 1.2   | 0.3           |
|   | Julio      | 2013  | -0.2                               | -0.5         | -0.3  | 0.2                  | 0.2             | 0.2   | 0.1      | 0.1       | -0.2    | 0.0   | 0.0           |
|   |            | 2014  | -0.1                               | -0.7         | -0.4  | 0.2                  | 0.1             | 0.1   | 0.0      | 0.3       | -0.8    | -0.1  | 0.0           |
|   |            | 2015  | -0.4                               | -0.6         | -0.5  | 0.3                  | 0.2             | 0.2   | 0.0      | 0.1       | -0.5    | -0.1  | 0.0           |
|   |            | 2016  | -0.1                               | -0.7         | -0.4  | 0.3                  | 0.2             | 0.2   | 0.1      | 0.1       | 0.1     | 0.1   | 0.1           |
|   | Agosto     | 2013  | -0.2                               | 0.5          | 0.1   | 0.3                  | 0.2             | 0.2   | 0.2      | 0.2       | -0.5    | -0.1  | 0.1           |
|   |            | 2014  | -0.2                               | 0.3          | 0.0   | 0.3                  | 0.0             | 0.1   | 0.1      | 0.3       | -2.7    | -0.9  | -0.2          |
|   |            | 2015  | -0.4                               | 0.5          | 0.1   | 0.3                  | 0.0             | 0.1   | 0.1      | 0.3       | -3.0    | -0.9  | -0.1          |
|   |            | 2016  | -0.2                               | 0.4          | 0.1   | 0.3                  | 0.1             | 0.2   | 0.1      | 0.2       | 1.6     | 0.7   | 0.3           |
|   | Septiembre | 2013  | -0.3                               | 1.0          | 0.4   | 0.2                  | 0.1             | 0.2   | 0.2      | 0.0       | -0.6    | -0.2  | 0.1           |
|   |            | 2014  | -0.4                               | 1.3          | 0.5   | 0.2                  | 0.1             | 0.1   | 0.2      | 0.3       | -1.5    | -0.4  | 0.1           |
|   |            | 2015  | -0.2                               | 1.1          | 0.5   | 0.3                  | 0.2             | 0.2   | 0.3      | 0.4       | -5.4    | -1.7  | -0.2          |
|   |            | 2016  | -0.4                               | 1.1          | 0.4   | 0.3                  | 0.1             | 0.2   | 0.2      | 0.2       | -0.4    | 0.0   | 0.2           |
|   | Octubre    | 2013  | -0.3                               | 0.4          | 0.1   | 0.3                  | 0.1             | 0.2   | 0.2      | 0.1       | -4.0    | -1.6  | -0.3          |
|   |            | 2014  | -0.2                               | 0.5          | 0.2   | 0.3                  | 0.2             | 0.3   | 0.2      | 0.2       | -5.0    | -1.9  | -0.3          |
|   |            | 2015  | -0.4                               | 0.4          | 0.0   | 0.3                  | 0.4             | 0.3   | 0.3      | 0.2       | -3.5    | -1.1  | 0.0           |
|   |            | 2016  | -0.4                               | 0.4          | 0.0   | 0.3                  | 0.3             | 0.3   | 0.2      | 0.2       | -3.0    | -0.9  | 0.0           |
|   | Noviembre  | 2013  | -0.3                               | -0.5         | -0.4  | 0.3                  | 0.1             | 0.2   | 0.0      | -0.1      | -2.3    | -1.0  | -0.2          |
|   |            | 2014  | -0.7                               | -0.8         | -0.7  | 0.3                  | 0.1             | 0.2   | -0.1     | 0.0       | -5.5    | -2.1  | -0.5          |
|   |            | 2015  | -0.5                               | -0.7         | -0.6  | 0.3                  | 0.2             | 0.2   | 0.0      | -0.3      | -2.7    | -1.1  | -0.2          |
|   |            | 2016  | -0.5                               | -0.6         | -0.6  | 0.3                  | 0.1             | 0.2   | 0.0      | -0.1      | -2.5    | -0.9  | -0.2          |
|   | Diciembre  | 2013  | -0.2                               | -0.9         | -0.6  | 0.3                  | 0.0             | 0.1   | -0.1     | 0.1       | 0.6     | 0.3   | 0.0           |
|   |            | 2014  | -0.5                               | -1.3         | -0.9  | 0.2                  | 0.0             | 0.0   | -0.2     | 0.3       | -5.4    | -1.8  | -0.6          |
|   |            | 2015  | -0.30                              | -1.14        | -0.76 | 0.23                 | -0.01           | 0.08  | -0.12    | -0.16     | -3.11   | -1.15 | -0.34         |
|   |            | 2016  | -0.3                               | -1.2         | -0.7  | 0.3                  | 0.0             | 0.1   | -0.1     | 0.1       | -0.9    | -0.2  | -0.1          |

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en marzo un 1.4% por encima de máximos del ciclo anterior, con tendencia a estabilizarse. Los niveles en la vivienda usada están un 16.4% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas, así como los efectos de las hipotecas en los precios de la vivienda de segunda mano.

Dentro de los indicadores de volumen en marzo destacan negativamente los datos comentados inicialmente de los permisos de vivienda, que se sitúan en un 3.7% anual, con previsiones de que entre en tasa anual negativa en los próximos meses.

Del mismo modo, las viviendas iniciadas registran un comportamiento algo peor a lo previsto, lo que unido al mal dato de permisos suponen un deterioro adicional de las expectativas.

En definitiva, nuevos cambios a la baja que se añaden a los registrados en meses anteriores. De cara los próximos meses, se prevé cierta estabilidad sobre los niveles actuales lo que supone una consolidación del freno a la evolución alcista que venía registrando el sector inmobiliario en EE.UU.

Gráfico A

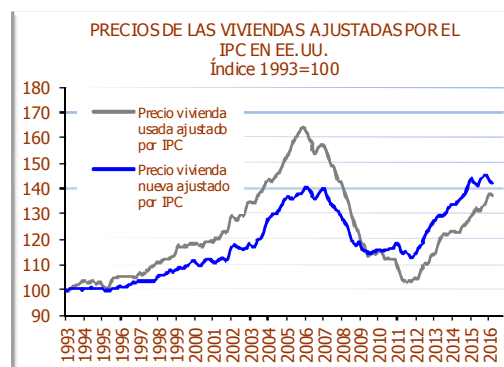
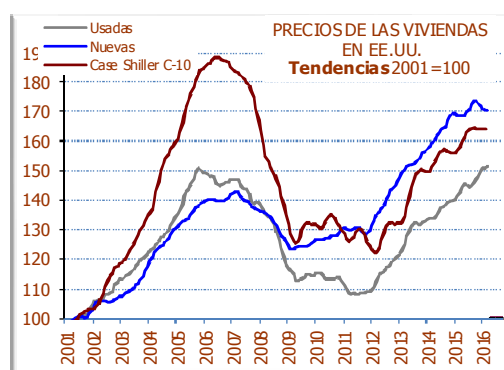


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

*Los datos del mes de marzo relativos al mercado de la vivienda en EE.UU. fueron peor de lo esperado en permisos y viviendas iniciadas.*

*En efecto, los permisos quedaron por debajo de lo previsto 9.0pp. Por su parte, la vivienda iniciada registró una variación de 5.0pp por debajo de lo esperado.*

*El único dato positivo, es la venta de vivienda usada que sube por encima de las predicciones.*

*Y en materia de precios, tanto la vivienda nueva como usada evolucionaron según lo previsto.*

Gráfico III.3.1.a

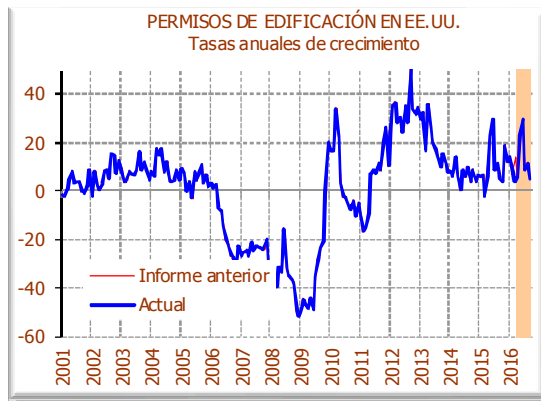


Gráfico III.3.1.b

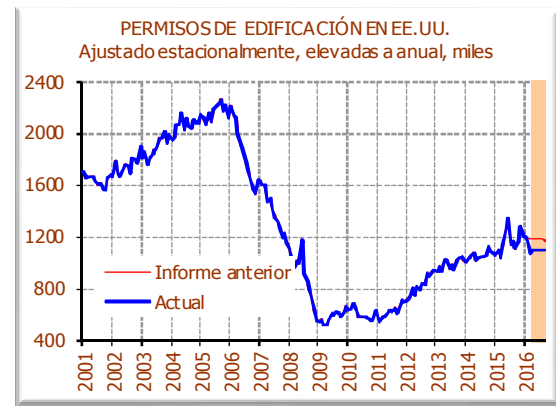


Gráfico III.3.2a

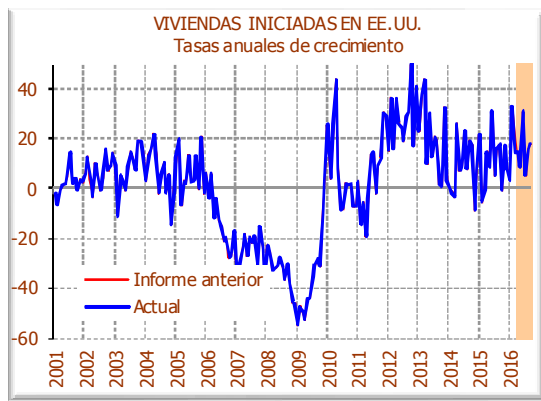


Gráfico III.3.2b

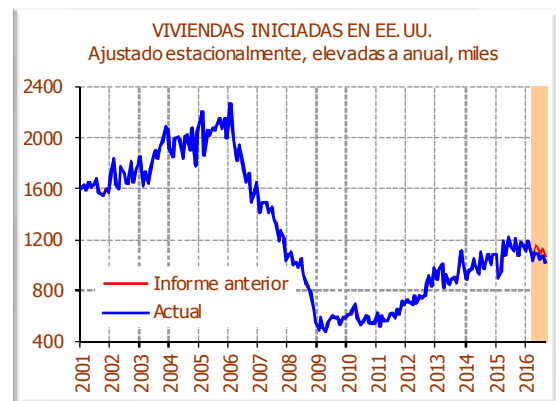


Gráfico III.3.3a

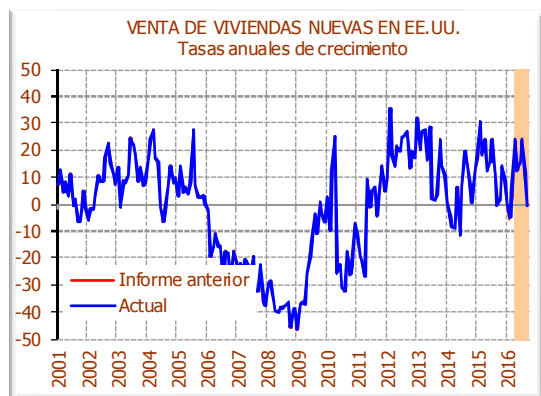
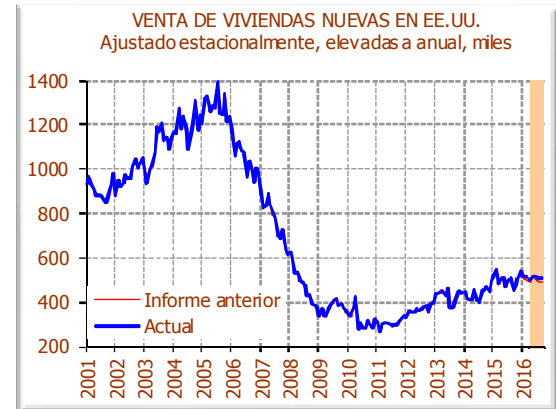


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016



Gráfico III.3.4a

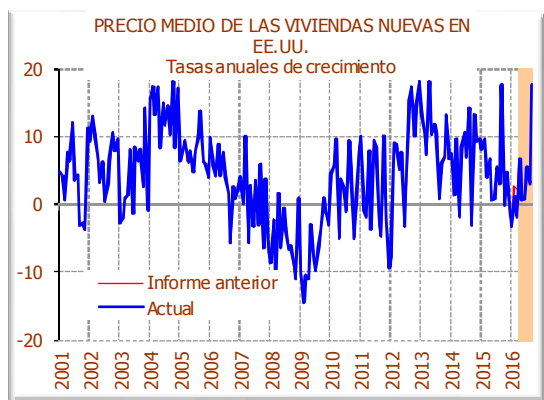


Gráfico III.3.4b

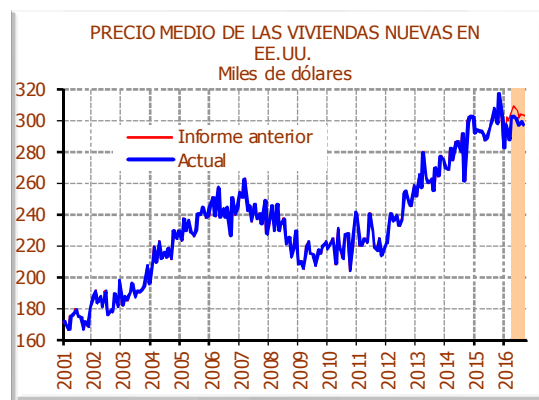


Gráfico III.3.5a

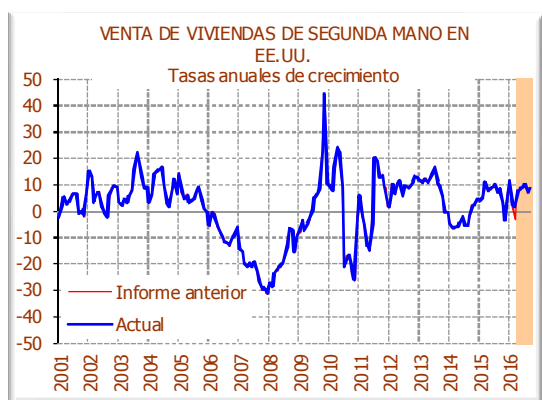


Gráfico III.3.5b

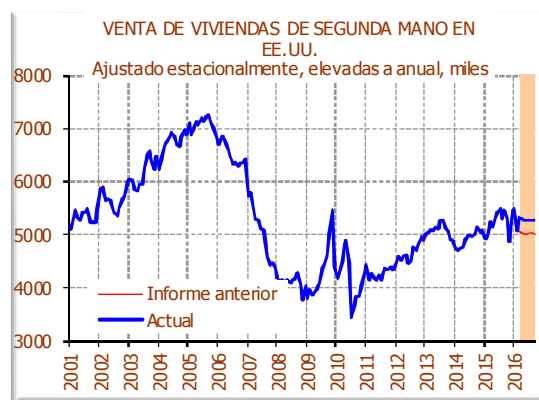


Gráfico III.3.6a

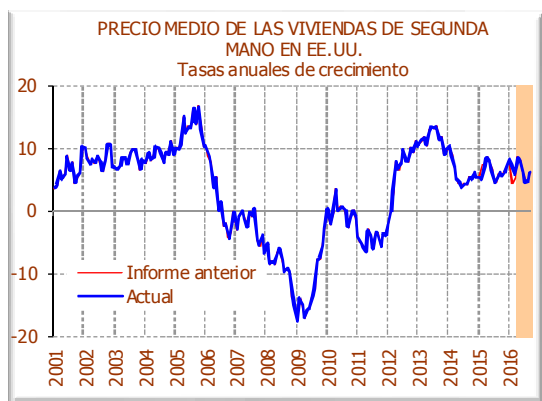
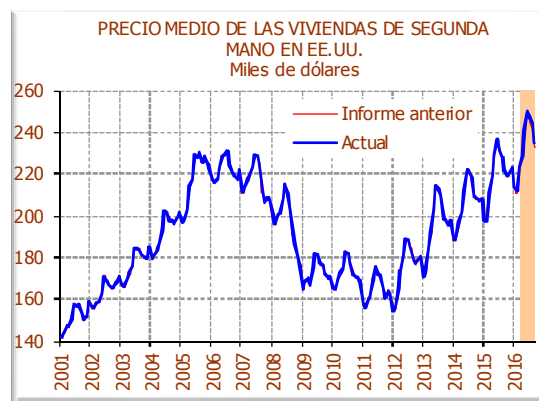


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 28 de abril de 2016

## IV. ESPAÑA

Las previsiones de crecimiento para el PIB español se sitúan en el 2.8% ( $\pm 1.1$ ), para 2016 y un 2.0% ( $\pm 1.7$ ) para 2017.

El IPI de febrero sorprende a ligeramente la baja. Las previsiones no obstante, mejoran por la evolución de las componentes. Se sitúan en el 2.6% ( $\pm 1.4$ ) para 2016 y 3.2% ( $\pm 3.0$ ) para 2017.

Los precios de carburantes y electricidad sorprenden al alza en marzo. La previsión de inflación media para 2016 aumenta hasta un 0.8% ( $\pm 0.62$ ) negativo.

El empleo acelera el primer trimestre de 2016 debido a Agricultura e Industria. El dato sorprende al alza respecto a las Afiliaciones a la Seguridad Social. El crecimiento medio anual previsto para el empleo EPA para 2016 se sitúa en el 2.8%.

Cuadro IV.1

| PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA                          |  |       |      |              |       |      |      |               |             |     |               |          |
|--|--|-------|------|--------------|-------|------|------|---------------|-------------|-----|---------------|----------|
| Tasas anuales medias de crecimiento                                    |  |       |      |              |       |      |      |               |             |     |               |          |
|  |  |       |      | Predicciones |       |      |      |               |             |     |               |          |
|  |  |       |      | 2012         | 2013  | 2014 | 2015 | 2016          | 2017        |     |               |          |
| PIB pm. <sup>1</sup>   |  |       |      | -3.0         | -1.7  | 1.4  | 3.2  | 2.8<br>(±1.1) | 2 (±1.7)    |     |               |          |
| Demanda  | Gasto en consumo privado                     | -3.5  | -3.1 | 1.2          | 3.1   | 2.9  | 2.7  |               |             |     |               |          |
|  | Gasto en consumo final AA, PP.               | -4.5  | -2.8 | 0.0          | 2.7   | 1.0  | -1.0 |               |             |     |               |          |
|  | Formación bruta de capital fijo              | -7.1  | -2.5 | 3.5          | 6.4   | 4.8  | 4.6  |               |             |     |               |          |
|  | Activos fijos materiales                     | -8.3  | -3.4 | 3.7          | 7.2   | 5.1  | 5.0  |               |             |     |               |          |
|  | Construcción                                 | -8.3  | -7.1 | -0.2         | 5.3   | 3.1  | 3.0  |               |             |     |               |          |
|  | Bienes de equipo y activos cultivados        | -8.4  | 3.9  | 10.5         | 9.9   | 8.1  | 7.8  |               |             |     |               |          |
|  | Contribución Demanda Doméstica               | -5.1  | -3.1 | 1.6          | 3.7   | 2.8  | 2.3  |               |             |     |               |          |
|  | Exportación de Bienes y Servicios            | 1.1   | 4.3  | 5.1          | 5.4   | 4.1  | 3.7  |               |             |     |               |          |
|  | Importación de Bienes y Servicios            | -6.2  | -0.3 | 6.4          | 7.5   | 4.7  | 5.1  |               |             |     |               |          |
| Contribución Demanda Externa   |  |       |      | 2.1          | 1.4   | -0.2 | -0.5 | -0.1          | -0.3        |     |               |          |
| Oferta VAB   | Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | -11.0 | 16.5 | -3.7         | 1.9   | 4.4  | 0.0  |               |             |     |               |          |
|  | Industria                                    | -4.9  | -5.2 | 1.2          | 3.4   | 0.7  | 0.1  |               |             |     |               |          |
|  | Industria manufacturera                      | -5.3  | -1.4 | 2.2          | 3.7   | 1.1  | -0.2 |               |             |     |               |          |
|  | Construcción                                 | -14.3 | -9.8 | -2.1         | 5.2   | 3.9  | 0.5  |               |             |     |               |          |
|  | Servicios                                    | -0.4  | -0.6 | 1.9          | 3.1   | 3.2  | 3.1  |               |             |     |               |          |
|  | Servicios de mercado                         | -0.2  | -0.5 | 2.7          | 3.7   | 3.7  | 3.6  |               |             |     |               |          |
|  | Admón. Pública, sanidad y educación          | -0.8  | -1.1 | -0.4         | 1.7   | 1.8  | 1.6  |               |             |     |               |          |
| Impuestos  |  |       |      | -4.4         | -2.9  | 0.8  | 2.8  | 3.1           | 0.8         |     |               |          |
| Precios IPC <sup>2</sup>   |  |       |      |              |       |      |      |               |             |     |               |          |
| Total  |  |       |      | 0.0          | -0.2  | -0.5 | -0.8 | 0,9<br>(±1,5) | 1 (±1,5)    |     |               |          |
| Subyacente   |  |       |      | 1.4          | 0.0   | 0.6  | 0.9  | 0,7<br>(±1)   | 0,7<br>(±1) |     |               |          |
| dic / dic  |  |       |      | 3.0          | 2.4   | 2.9  | 0.2  | -0.4          | -0.4        |     |               |          |
| Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup> |  |       |      |              |       |      | -6.4 | -1.7          | 1.5         | 3.3 | 2.6<br>(±1.3) | 3.3 (±3) |
| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA <sup>4</sup>                              |  |       |      |              |       |      |      |               |             |     |               |          |
| Ocupados   |  |       |      | -4.3         | -2.8  | 1.2  | 3.0  | 2.3           | 2.3         |     |               |          |
| Agricultura y pesca  |  |       |      | -1.6         | -0.9  | -0.1 | 0.1  | 1.9           | -0.1        |     |               |          |
| Industria  |  |       |      | -4.6         | -5.2  | 1.0  | 4.3  | 0.6           | 1.4         |     |               |          |
| Construcción   |  |       |      | -17.3        | -11.4 | -3.5 | 8.1  | 0.0           | 3.2         |     |               |          |
| Servicios  |  |       |      | -3.0         | -1.7  | 1.7  | 2.6  | 2.9           | 2.5         |     |               |          |
| Activos  |  |       |      | 0.0          | -1.1  | -1.0 | -0.1 | -1.4          | 1.8         |     |               |          |
| Tasa de paro   |  |       |      | 24.8         | 26.1  | 24.4 | 22.1 | 19.5          | 18.0        |     |               |          |
| EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL <sup>1</sup>                        |  |       |      |              |       |      |      |               |             |     |               |          |
| Ocupados a Tiempo Completo   |  |       |      | -4.9         | -3.5  | 1.1  | 3.0  | 2.4           | 2.3         |     |               |          |

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(\*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 25 de febrero de 2016 (2) 13 de abril de 2016  
(3) 8 de abril de 2016 (4) 28 de abril de 2016

Gráfico IV.1

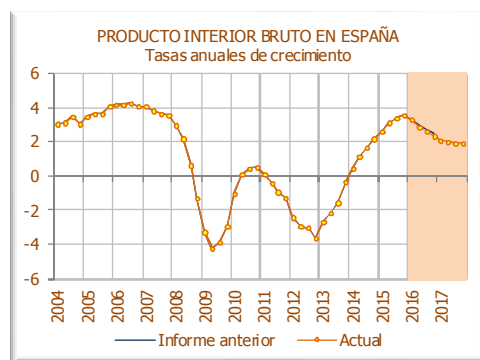


Gráfico IV.2

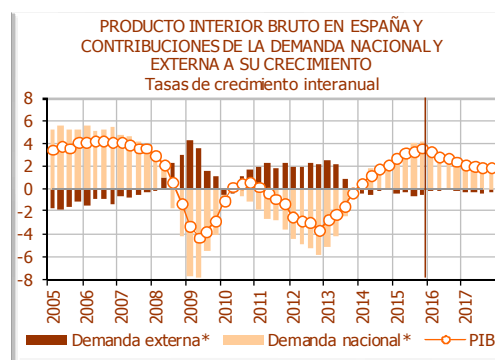


Gráfico IV.3

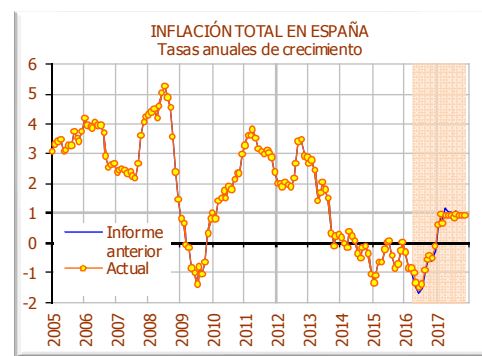


Gráfico IV.4

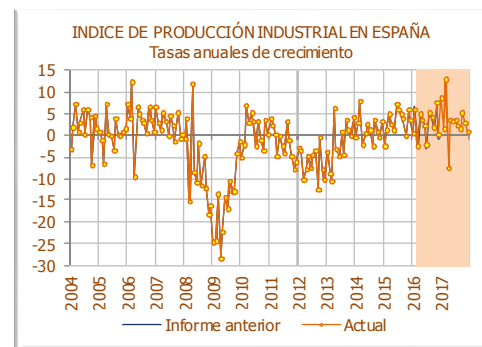
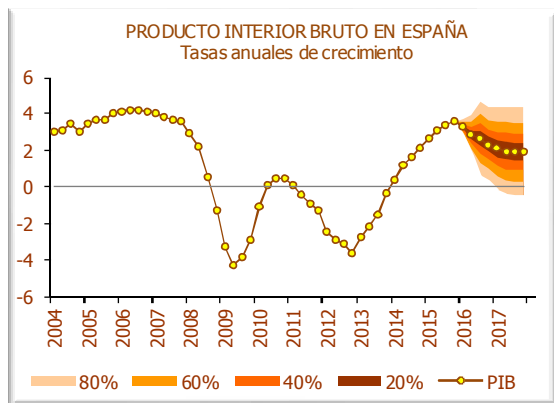
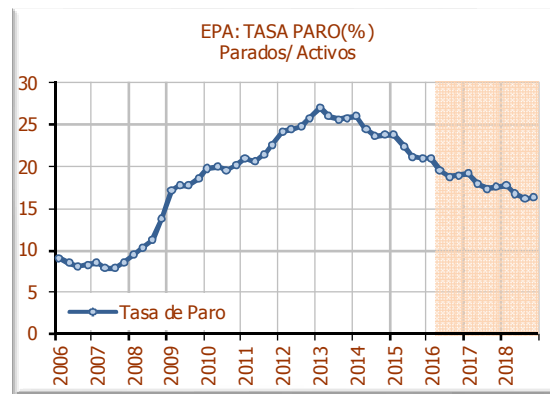


Gráfico IV.5



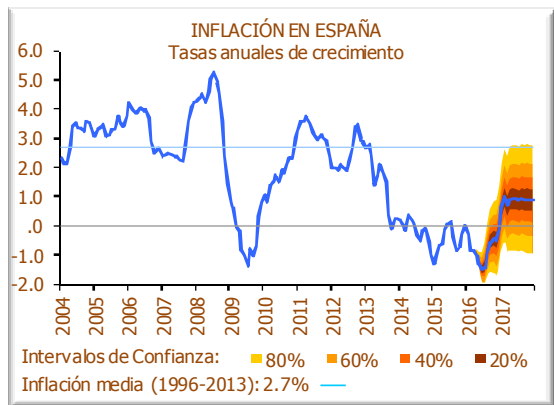
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 25 de febrero de 2016

Gráfico IV.6



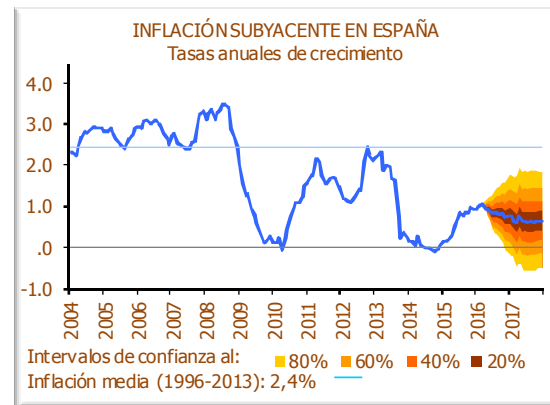
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.7



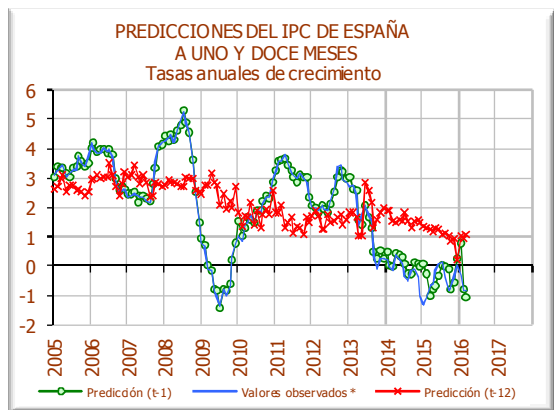
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016

Gráfico IV.8



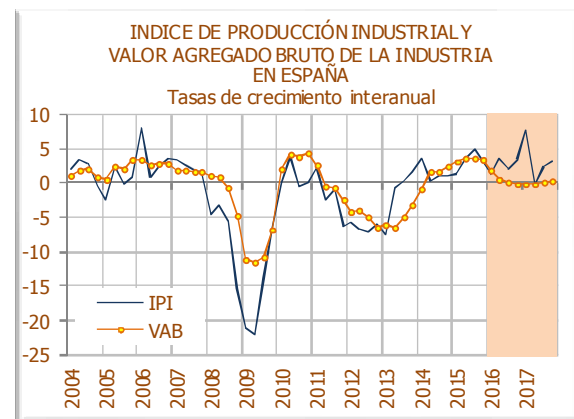
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 8 de abril de 2016

## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de abril se conoce ya la mayoría de indicadores de coyuntura respecto al primer trimestre del año. Además a final de dicho mes se publican dos cifras económicas de especial relevancia. La primera es la Encuesta de Población Activa, que se comenta tanto en la Situación Económica de este boletín como en la sección de Mercado Laboral. La segunda es la estimación adelantada de crecimiento del PIB, que el INE difundió el día 29. Ambas cifras, la primera con validez de dato observado, la segunda en cambio sólo como predicción oficial, apuntan a que el crecimiento en el primer trimestre del año ha sido el 0.8% trimestral según el INE. Tal crecimiento se situaría por encima del 0.6% previsto por el BIAM, cifra que también coincide con la media en torno a la cual se movía el consenso de otros centros predictores. Esto supondría una aceleración de 0.2 décimas respecto al crecimiento observado en el último trimestre de 2015.

Sin embargo los indicadores de coyuntura de alta frecuencia que más habitualmente se usan para elaborar las predicciones, no apuntan una aceleración como la que el dato INE supondría con tanta claridad.

Comenzando por los indicadores de confianza, el Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha descendido 2.3 puntos en el promedio del primer trimestre, alcanzando los 107.3 puntos. Todos los componentes presentan cifras promedio más bajas. En este sentido resalta el empeoramiento de la confianza de la Construcción, que desciende 10 puntos, hasta un saldo en respuestas del 31.7 negativo. En segundo lugar destaca el retroceso de 4 puntos en la confianza del Consumidor, hasta alcanzar un promedio trimestral de 2.5 negativo. La Confianza Industrial registra una caída de 2.1 puntos hasta un saldo promedio de 1.8 negativo. Por su parte, la confianza del Comercio Minorista y del resto de Servicios experimentan sendos retrocesos mucho menores: 1.7 y 1.4 respectivamente, hasta unos saldos promedio de 14.1 y 18.8.

Tampoco señalan una aceleración los indicadores de actividad económica efectivamente realizada. En las Matriculaciones de Turismos desestacionalizadas se observa un ritmo de

crecimiento trimestral del 2.0%, decelerando marcadamente respecto al 4.4% anotado en el último trimestre de 2015. De forma similar se observa en el Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio: la tasa de variación trimestral es de 0.6% frente al 0.9% observado en el cuarto trimestre de 2015. Debe comentarse que en este caso sólo se dispone de las observaciones hasta febrero.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e), debe aclararse que sólo se disponen de los datos referidos hasta febrero. La variación interanual observada en dicho mes sorprendió ligeramente a la baja, alcanzando un 5.9% frente al 6.8% previsto. Los destinos económicos responsables fueron los bienes intermedios y los de consumo.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI mejoran ligeramente. Ello se debe a que ha mejorado la previsión de Bienes de Equipo y Energía, destinos económicos que suman un peso del 33% aproximadamente, mientras que los demás componentes variaban muy poco a la baja. El crecimiento medio anual previsto para 2016 se eleva tres décimas hasta el 2.6% ( $\pm 2.0$ ) y el de 2017 aumenta 9 décimas hasta el 3.2% ( $\pm 3.0$ ).

En cuanto al efecto en el crecimiento trimestral, la tasa de variación anual promedio con los datos observados es del 1.3%. Ello supondría una fuerte deceleración desde el 3.3% observado en el cuarto trimestre de 2015.

A semejanza de lo ocurrido en la Euro Área, la estimación oficial adelantada del crecimiento en el primer trimestre de 2016 es más elevada de lo que mostraban las previsiones, tanto del BIAM como del consenso nacional. La disponibilidad de los datos a final del mes de mayo resolverá cuales han sido los vectores de este mayor crecimiento si tal resultado se mantuviera. No obstante los datos de la EPA apuntan a que se ha producido un desempeño en el mercado laboral algo mejor del previsto.

*A semejanza de lo ocurrido en la Euro Área, la estimación oficial adelantada del crecimiento en el primer trimestre de 2016 es más elevada de lo que mostraban las previsiones, los datos de la EPA apuntan a que se ha producido un desempeño en el mercado laboral algo mejor del previsto.*



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA |      |                        |      |                                 |                                 |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
|---|------|------------------------|------|---------------------------------|---------------------------------|------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|------------|------------|
| Tasas medias y anuales de crecimiento               |      |                        |      |                                 |                                 |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
|   |      | Gasto en Consumo Final |      | Formación Bruta de Capital Fijo |                                 |      | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demand a Externa (1) | PIB real (2) |            |            |
|   |      |                        |      | Activos fijos materiales        |                                 |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
|   |      | Privado                | AAPP | Constru c- ción                 | Bs. equipo y activos cultivados |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
| TASAS ANUALES MEDIAS                                | 2011 | -2.4                   | -0.3 | -11.7                           | 0.8                             | -8.0 | -6.9                | -2.5                              | 7.4                               | -0.8                 | 1.9          | -0.6       |            |
|   | 2012 | -3.5                   | -4.5 | -8.3                            | -8.4                            | -8.3 | -7.1                | -5.1                              | 1.1                               | -6.2                 | 2.1          | -3.0       |            |
|   | 2013 | -3.1                   | -2.8 | -7.1                            | 3.9                             | -3.4 | -2.5                | -3.1                              | 4.3                               | -0.3                 | 1.4          | -1.7       |            |
|   | 2014 | 1.2                    | 0.0  | -0.2                            | 10.5                            | 3.7  | 3.5                 | 1.6                               | 5.1                               | 6.4                  | -0.2         | 1.4        |            |
|   | 2015 | 3.1                    | 2.7  | 5.3                             | 9.9                             | 7.2  | 6.4                 | 3.7                               | 5.4                               | 7.5                  | -0.5         | 3.2        |            |
|   | 2016 | 2.9                    | 1.0  | 3.1                             | 8.1                             | 5.1  | 4.8                 | 2.8                               | 4.1                               | 4.7                  | -0.1         | 2.8 (±1.1) |            |
|   | 2017 | 2.7                    | -1.0 | 3.0                             | 7.8                             | 5.0  | 4.6                 | 2.3                               | 3.7                               | 5.1                  | -0.3         | 2 (±1.7)   |            |
| TASAS ANUALES                                       | 2014 | I                      | 0.3  | 0.0                             | -6.5                            | 15.5 | 1.0                 | 1.4                               | 0.8                               | 4.6                  | 6.2          | -0.4       | 0.4        |
|   |      | II                     | 1.1  | 0.2                             | 0.8                             | 11.6 | 4.7                 | 4.3                               | 1.8                               | 2.8                  | 5.2          | -0.6       | 1.2        |
|   |      | III                    | 1.4  | 0.2                             | 1.3                             | 7.4  | 3.6                 | 3.4                               | 1.8                               | 6.4                  | 7.3          | -0.1       | 1.7        |
|   |      | IV                     | 1.8  | -0.5                            | 4.1                             | 8.1  | 5.6                 | 4.9                               | 2.1                               | 6.5                  | 6.8          | 0.1        | 2.1        |
|   | 2015 | I                      | 2.5  | 1.5                             | 6.2                             | 8.3  | 7.0                 | 6.1                               | 3.0                               | 5.8                  | 7.6          | -0.4       | 2.7        |
|   |      | II                     | 2.9  | 2.5                             | 5.2                             | 10.1 | 7.1                 | 6.3                               | 3.5                               | 6.0                  | 7.4          | -0.3       | 3.2        |
|   |      | III                    | 3.5  | 3.0                             | 5.2                             | 11.2 | 7.6                 | 6.7                               | 4.1                               | 4.5                  | 7.2          | -0.7       | 3.4        |
|   |      | IV                     | 3.5  | 3.7                             | 4.6                             | 10.1 | 7.1                 | 6.4                               | 4.2                               | 5.3                  | 7.7          | -0.6       | 3.5        |
|   | 2016 | I                      | 3.3  | 1.6                             | 4.0                             | 9.3  | 6.2                 | 5.7                               | 3.4                               | 5.0                  | 5.7          | -0.1       | 3.3 (±0.8) |
|   |      | II                     | 3.1  | 1.1                             | 2.9                             | 7.8  | 4.9                 | 4.6                               | 3.0                               | 4.4                  | 5.3          | -0.2       | 2.9 (±0.9) |
|   |      | III                    | 2.6  | 0.8                             | 2.8                             | 7.3  | 4.7                 | 4.5                               | 2.5                               | 3.5                  | 3.4          | 0.1        | 2.6 (±1.5) |
|   |      | IV                     | 2.5  | 0.5                             | 2.8                             | 8.1  | 4.7                 | 4.4                               | 2.5                               | 3.5                  | 4.4          | -0.2       | 2.3 (±1.5) |
|   | 2017 | I                      | 2.7  | -0.4                            | 2.8                             | 8.2  | 5.0                 | 4.6                               | 2.4                               | 3.7                  | 5.2          | -0.4       | 2.1 (±0.8) |
|   |      | II                     | 2.8  | -1.0                            | 2.8                             | 7.6  | 4.8                 | 4.5                               | 2.3                               | 3.8                  | 5.2          | -0.3       | 2 (±0.9)   |
|   |      | III                    | 2.8  | -1.4                            | 3.1                             | 7.7  | 5.0                 | 4.7                               | 2.3                               | 3.7                  | 5.2          | -0.4       | 1.9 (±1.5) |
|   |      | IV                     | 2.7  | -1.3                            | 3.4                             | 7.6  | 5.2                 | 4.8                               | 2.3                               | 3.6                  | 5.0          | -0.3       | 1.9 (±1.5) |

Cuadro IV.1.2

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA |      |                        |      |                                 |                                 |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
|---|------|------------------------|------|---------------------------------|---------------------------------|------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|------------|------------|
| Tasas medias y trimestrales de crecimiento          |      |                        |      |                                 |                                 |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
|   |      | Gasto en Consumo Final |      | Formación Bruta de Capital Fijo |                                 |      | Demanda Interna (1) | Exportación de Bienes y Servicios | Importación de Bienes y Servicios | Demand a Externa (1) | PIB real (2) |            |            |
|   |      |                        |      | Activos fijos materiales        |                                 |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
|   |      | Privado                | AAPP | Constru c- ción                 | Bs. equipo y activos cultivados |      |                     |                                   |                                   |                      |              |            |            |
| TASAS ANUALES MEDIAS                                | 2011 | -2.4                   | -0.3 | -11.7                           | 0.8                             | -8.0 | -6.9                | -2.5                              | 7.4                               | -0.8                 | 1.9          | -0.6       |            |
|   | 2012 | -3.5                   | -4.5 | -8.3                            | -8.4                            | -8.3 | -7.1                | -5.1                              | 1.1                               | -6.2                 | 2.1          | -3.0       |            |
|   | 2013 | -3.1                   | -2.8 | -7.1                            | 3.9                             | -3.4 | -2.5                | -3.1                              | 4.3                               | -0.3                 | 1.4          | -3.0       |            |
|   | 2014 | 1.2                    | 0.0  | -0.2                            | 10.5                            | 3.7  | 3.5                 | 1.6                               | 5.1                               | 6.4                  | -0.2         | -1.7       |            |
|   | 2015 | 3.1                    | 2.7  | 5.3                             | 9.9                             | 7.2  | 6.4                 | 3.7                               | 5.4                               | 7.5                  | -0.5         | 1.4        |            |
|   | 2016 | 2.9                    | 1.0  | 3.1                             | 8.1                             | 5.1  | 4.8                 | 2.8                               | 4.1                               | 4.7                  | -0.1         | 2.8 (±1.1) |            |
|   | 2017 | 2.7                    | -1.0 | 3.0                             | 7.8                             | 5.0  | 4.6                 | 2.3                               | 3.7                               | 5.1                  | -0.3         | 2 (±1.7)   |            |
| TASAS TRIMESTRALES                                  | 2014 | I                      | 0.0  | 0.0                             | -0.8                            | 2.1  | 0.4                 | 0.4                               | 0.4                               | 1.6                  | 1.8          | 0.0        | 0.4        |
|   |      | II                     | 0.5  | -0.2                            | 2.8                             | 2.0  | 2.5                 | 2.1                               | 0.6                               | 1.2                  | 1.7          | -0.1       | 0.5        |
|   |      | III                    | 0.5  | 0.0                             | 0.7                             | 1.6  | 1.0                 | 0.9                               | 0.5                               | 3.3                  | 3.3          | 0.1        | 0.6        |
|   |      | IV                     | 0.8  | -0.3                            | 1.3                             | 2.1  | 1.6                 | 1.4                               | 0.6                               | 0.2                  | -0.2         | 0.1        | 0.7        |
|   | 2015 | I                      | 0.8  | 1.9                             | 1.3                             | 2.4  | 1.7                 | 1.6                               | 1.3                               | 1.0                  | 2.6          | -0.4       | 0.9        |
|   |      | II                     | 0.8  | 0.7                             | 1.9                             | 3.6  | 2.6                 | 2.3                               | 1.0                               | 1.4                  | 1.5          | 0.0        | 1.0        |
|   |      | III                    | 1.1  | 0.5                             | 0.7                             | 2.6  | 1.5                 | 1.3                               | 1.1                               | 1.8                  | 3.1          | -0.3       | 0.8        |
|   |      | IV                     | 0.7  | 0.4                             | 0.6                             | 1.1  | 1.1                 | 1.1                               | 0.6                               | 0.9                  | 0.3          | 0.2        | 0.8        |
|   | 2016 | I                      | 0.6  | -0.1                            | 0.8                             | 1.7  | 0.9                 | 0.9                               | 0.6                               | 0.7                  | 0.7          | 0.0        | 0.6 (±0.5) |
|   |      | II                     | 0.6  | 0.2                             | 0.7                             | 2.1  | 1.3                 | 1.2                               | 0.6                               | 0.8                  | 1.1          | -0.1       | 0.6 (±0.8) |
|   |      | III                    | 0.6  | 0.2                             | 0.6                             | 2.2  | 1.3                 | 1.2                               | 0.6                               | 1.0                  | 1.2          | -0.1       | 0.6 (±0.9) |
|   |      | IV                     | 0.7  | 0.2                             | 0.7                             | 1.8  | 1.2                 | 1.1                               | 0.6                               | 0.9                  | 1.3          | -0.1       | 0.6 (±1.5) |
|   | 2017 | I                      | 0.8  | -1.0                            | 0.7                             | 1.7  | 1.1                 | 1.1                               | 0.5                               | 0.9                  | 1.4          | -0.1       | 0.4 (±1.5) |
|   |      | II                     | 0.6  | -0.4                            | 0.8                             | 1.6  | 1.1                 | 1.1                               | 0.5                               | 0.9                  | 1.1          | 0.0        | 0.5 (±1.5) |
|   |      | III                    | 0.6  | -0.2                            | 0.9                             | 2.4  | 1.5                 | 1.4                               | 0.6                               | 0.8                  | 1.2          | -0.1       | 0.5 (±1.5) |
|   |      | IV                     | 0.6  | 0.3                             | 1.0                             | 1.7  | 1.3                 | 1.2                               | 0.6                               | 0.8                  | 1.1          | -0.1       | 0.6 (±1.5) |

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de febrero de 2016



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA |      |   |                            |      |              |                         |   |      |               |            |
|---|------|---|----------------------------|------|--------------|-------------------------|---|------|---------------|------------|
| Tasas medias y anuales de crecimiento               |      |   |                            |      |              |                         |   |      |               |            |
|   |      | Agricultura,<br>ganadería,<br>silvicultura y<br>pesca | Industria                  |      | Construcción | Servicios               |   |      | Impuest<br>os | PIB real * |
|   |      |   | Industria<br>manufacturera |      |              | Servicios de<br>mercado | Admón. Pública,<br>sanidad y<br>educación |      |               |            |
| TASAS ANUALES<br>MEDIAS                             | 2011 | 4.4   | -1.3                       | -0.2 | -12.8        | 0.6                     | 0.9                                       | 0.7  | -5.6          | -0.6       |
|   | 2012 | -11.0   | -5.3                       | -4.9 | -14.3        | -0.2                    | -0.8                                      | -0.4 | -4.4          | -3.0       |
|   | 2013 | 16.5  | -1.4                       | -5.2 | -9.8         | -0.5                    | -1.1                                      | -0.6 | -2.9          | -1.7       |
|   | 2014 | -3.7  | 2.2                        | 1.2  | -2.1         | 2.7                     | -0.4                                      | 1.9  | 0.8           | 1.4        |
|   | 2015 | 1.9   | 3.7                        | 3.4  | 5.2          | 3.7                     | 1.7                                       | 3.1  | 2.8           | 3.2        |
|   | 2016 | 4.4   | 1.1                        | 0.7  | 3.9          | 3.7                     | 1.8                                       | 3.2  | 3.1           | 2.8 (±1.1) |
|   | 2017 | 0.0   | -0.2                       | 0.1  | 0.5          | 3.6                     | 1.6                                       | 3.1  | 0.8           | 2 (±1.7)   |
| TASAS ANUALES                                       | 2014 | I   | 3.2                        | 1.6  | -0.8         | 1.9                     | -0.5                                      | 1.3  | -0.4          | 0.4        |
|   |      | II  | -6.0                       | 2.4  | -3.9         | 2.6                     | -0.5                                      | 1.8  | 0.8           | 1.2        |
|   |      | III   | -2.9                       | 2.2  | 0.2          | 3.0                     | -0.5                                      | 2.1  | 1.3           | 1.7        |
|   |      | IV  | -8.7                       | 2.6  | 2.5          | 3.4                     | -0.2                                      | 2.5  | 1.7           | 2.1        |
|   | 2015 | I   | -4.0                       | 2.8  | 3.0          | 3.4                     | 0.9                                       | 2.7  | 2.3           | 2.7        |
|   |      | II  | 2.0                        | 3.8  | 3.6          | 3.7                     | 1.1                                       | 3.0  | 2.6           | 3.2        |
|   |      | III   | 3.7                        | 4.3  | 3.8          | 3.7                     | 2.2                                       | 3.3  | 2.7           | 3.4        |
|   |      | IV  | 6.2                        | 4.1  | 3.4          | 3.8                     | 2.4                                       | 3.4  | 3.6           | 3.5        |
|   | 2016 | I   | 7.1                        | 3.0  | 2.0          | 4.0                     | 1.9                                       | 3.4  | 3.8           | 3.3 (±0.8) |
|   |      | II  | 6.2                        | 1.6  | 0.7          | 3.5                     | 1.9                                       | 3.1  | 3.9           | 2.9 (±0.9) |
|   |      | III   | 3.5                        | 0.4  | 0.1          | 3.6                     | 1.7                                       | 3.1  | 3.3           | 2.6 (±1.5) |
|   |      | IV  | 0.8                        | -0.4 | -0.1         | 3.8                     | 1.6                                       | 3.3  | 1.6           | 2.3 (±1.5) |
|   | 2017 | I   | 0.2                        | -0.4 | -0.2         | 3.6                     | 1.6                                       | 3.1  | 0.6           | 2.1 (±0.8) |
|   |      | II  | 0.0                        | -0.3 | -0.1         | 3.6                     | 1.6                                       | 3.1  | 0.4           | 2 (±0.9)   |
|   |      | III   | -0.1                       | -0.2 | 0.2          | 3.5                     | 1.5                                       | 3.0  | 1.0           | 1.9 (±1.5) |
|   |      | IV  | 0.0                        | -0.1 | 0.3          | 3.5                     | 1.7                                       | 3.0  | 1.0           | 1.9 (±1.5) |

Cuadro IV.1.4

| PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA |      |   |                            |      |              |                         |   |      |               |            |
|---|------|---|----------------------------|------|--------------|-------------------------|---|------|---------------|------------|
| Tasas medias y trimestrales de crecimiento          |      |   |                            |      |              |                         |   |      |               |            |
|   |      | Agricultura,<br>ganadería,<br>silvicultura y<br>pesca | Industria                  |      | Construcción | Servicios               |   |      | Impuest<br>os | PIB real * |
|   |      |   | Industria<br>manufacturera |      |              | Servicios de<br>mercado | Admón. Pública,<br>sanidad y<br>educación |      |               |            |
| TASAS ANUALES<br>MEDIAS                             | 2011 | 4.4   | -1.3                       | -0.2 | -12.8        | 0.6                     | 0.9                                       | 0.7  | -5.6          | -0.6       |
|   | 2012 | -11.0   | -5.3                       | -4.9 | -14.3        | -0.2                    | -0.8                                      | -0.4 | -4.4          | -3.0       |
|   | 2013 | 16.5  | -1.4                       | -5.2 | -9.8         | -0.5                    | -1.1                                      | -0.6 | -2.9          | -1.7       |
|   | 2014 | -3.7  | 2.2                        | 1.2  | -2.1         | 2.7                     | -0.4                                      | 1.9  | 0.8           | 1.4        |
|   | 2015 | 1.9   | 3.7                        | 3.4  | 5.2          | 3.7                     | 1.7                                       | 3.1  | 2.8           | 3.2        |
|   | 2016 | 4.4   | 1.1                        | 0.7  | 3.9          | 3.7                     | 1.8                                       | 3.2  | 3.1           | 2.8 (±1.1) |
|   | 2017 | 0.0   | -0.2                       | 0.1  | 0.5          | 3.6                     | 1.6                                       | 3.1  | 0.8           | 2 (±1.7)   |
| TASAS TRIMESTRALES                                  | 2014 | I   | -5.2                       | 0.8  | 0.9          | -1.4                    | 0.9                                       | -0.3 | 0.6           | 0.3        |
|   |      | II  | -4.9                       | 0.4  | 0.7          | 0.0                     | 1.0                                       | 0.0  | 0.7           | 0.1        |
|   |      | III   | 1.0                        | 0.5  | 0.3          | 2.1                     | 0.9                                       | -0.2 | 0.6           | 0.1        |
|   |      | IV  | 0.2                        | 0.9  | 0.6          | 2.5                     | 0.6                                       | 0.3  | 0.5           | 1.2        |
|   | 2015 | I   | -0.3                       | 0.9  | 1.4          | 1.2                     | 0.9                                       | 0.8  | 0.8           | 0.9        |
|   |      | II  | 1.0                        | 1.4  | 1.2          | -0.1                    | 1.3                                       | 0.3  | 1.1           | 0.4        |
|   |      | III   | 2.7                        | 1.0  | 0.5          | 1.3                     | 0.9                                       | 0.8  | 0.9           | 0.2        |
|   |      | IV  | 2.7                        | 0.7  | 0.3          | 1.5                     | 0.7                                       | 0.5  | 0.6           | 2.0        |
|   | 2016 | I   | 0.5                        | -0.1 | 0.1          | 0.9                     | 1.0                                       | 0.2  | 0.8           | 1.1        |
|   |      | II  | 0.2                        | -0.1 | -0.1         | 1.0                     | 0.9                                       | 0.3  | 0.8           | 0.4        |
|   |      | III   | 0.1                        | -0.1 | -0.1         | 0.7                     | 0.9                                       | 0.6  | 0.9           | -0.3       |
|   |      | IV  | 0.0                        | -0.1 | 0.1          | 0.3                     | 0.9                                       | 0.4  | 0.8           | 0.3        |
|   | 2017 | I   | -0.1                       | -0.1 | 0.0          | 0.2                     | 0.8                                       | 0.3  | 0.7           | 0.2        |
|   |      | II  | 0.0                        | 0.0  | 0.0          | -0.1                    | 0.9                                       | 0.3  | 0.7           | 0.2        |
|   |      | III   | 0.0                        | 0.0  | 0.1          | -0.6                    | 0.9                                       | 0.5  | 0.8           | 0.3        |
|   |      | IV  | 0.1                        | 0.0  | 0.1          | -0.7                    | 0.9                                       | 0.5  | 0.8           | 0.3        |

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de febrero de 2016



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

| ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA |      |          |             |       |                  |                    |         |                   |          |
|--|------|----------|-------------|-------|------------------|--------------------|---------|-------------------|----------|
| Tasas anuales de crecimiento                         |      |          |             |       |                  |                    |         |                   |          |
|  |      | Consumo  |             |       | Bienes de Equipo | Bienes Intermedios | Energía | Total sin energía | TOTAL *  |
|  |      | Duradero | No Duradero | Total |                  |                    |         |                   |          |
| TASAS ANUALES MEDIAS                                 | 2012 | -13.6    | -3.9        | -4.8  | -11.0            | -8.9               | 0.9     | -8.0              | -6.4     |
|  | 2013 | -12.1    | -1.2        | -2.2  | 1.2              | -2.6               | -2.6    | -1.5              | -1.7     |
|  | 2014 | -1.6     | 2.3         | 2.0   | 1.4              | 3.2                | -1.6    | 2.3               | 3.3      |
|  | 2015 | 3.0      | 1.1         | 1.3   | 7.2              | 4.0                | 0.7     | 3.9               | 3.3      |
|  | 2016 | 2.5      | 3.6         | 3.5   | 7.1              | 3.2                | -4.6    | 4.3               | 2.6 (±2) |
|  | 2017 | 3.6      | 3.4         | 3.4   | 6.1              | 3.1                | -0.3    | 4.0               | 3.3 (±3) |
|  | 2018 | 0.8      | 0.6         | 0.6   | 0.8              | 0.6                | 0.1     | 0.7               | 0.6 (±3) |
| TASAS ANUALES  | 2015 | I        | 2.8         | -1.1  | -0.8             | 2.3                | 2.3     | 1.8               | 1.3      |
|  |      | II       | 3.2         | 0.4   | 0.7              | 6.5                | 5.2     | 2.6               | 3.7      |
|  |      | III      | 5.8         | 2.8   | 3.0              | 11.9               | 4.4     | 2.1               | 5.0      |
|  |      | IV       | 0.6         | 2.3   | 2.2              | 8.8                | 4.0     | -4.1              | 3.0      |
|  | 2016 | I        | -1.3        | 2.3   | 2.0              | 6.7                | 1.9     | -6.4              | 1.3      |
|  |      | II       | 4.4         | 5.1   | 5.0              | 8.9                | 4.3     | -5.8              | 3.7      |
|  |      | III      | 3.3         | 3.6   | 3.6              | 5.7                | 3.4     | -5.5              | 2.1      |
|  |      | IV       | 3.5         | 3.4   | 3.4              | 6.7                | 3.0     | -0.5              | 3.4      |
|  | 2017 | I        | 11.3        | 8.9   | 9.0              | 11.0               | 7.6     | 2.0               | 7.8      |
|  |      | II       | -1.8        | -0.5  | -0.6             | 2.3                | -0.5    | -2.0              | -0.1     |
|  |      | III      | 1.8         | 2.6   | 2.6              | 5.5                | 2.3     | -0.8              | 2.5      |
|  |      | IV       | 3.9         | 3.0   | 3.0              | 6.0                | 3.1     | -0.6              | 3.2      |
|  | 2018 | I        | -0.1        | 0.3   | 0.3              | 3.4                | 0.8     | -2.3              | 0.7      |
|  |      | II       | 8.0         | 6.8   | 6.9              | 9.5                | 6.4     | -0.9              | 6.1      |
|  |      | III      | 1.9         | 2.5   | 2.5              | 3.1                | 2.6     | -2.8              | 1.7      |
|  |      | IV       | 3.8         | 4.6   | 4.6              | 6.4                | 3.8     | -1.1              | 3.8      |

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

| ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA |       |       |      |      |      |      |      |
|---|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Tasas anuales de crecimiento              |       |       |      |      |      |      |      |
|   | 2012  | 2013  | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Enero                                     | -2.7  | -3.6  | -0.3 | -2.3 | 0.7  | 8.6  | 7.1  |
| Febrero                                   | -3.4  | -8.7  | 2.8  | 1.1  | 5.9  | 1.7  | 2.5  |
| Marzo                                     | -10.3 | -10.4 | 8.1  | 5.0  | -2.3 | 13.0 | -6.3 |
| Abril                                     | -7.8  | 6.2   | -2.1 | 2.5  | 5.0  | -7.5 | 14.7 |
| Mayo                                      | -4.8  | -3.0  | 0.6  | 1.3  | 3.7  | 3.5  | 4.6  |
| Junio                                     | -7.4  | -4.7  | 2.8  | 7.4  | 2.4  | 3.3  | 0.3  |
| Julio                                     | -4.4  | 0.9   | 1.1  | 6.0  | -2.2 | 3.5  | 4.2  |
| Agosto                                    | -3.5  | -4.4  | -2.4 | 5.0  | 5.2  | 2.4  | 0.8  |
| Septiembre                                | -12.5 | 3.6   | 3.6  | 3.9  | 4.3  | 1.4  | -0.1 |
| Octubre                                   | -0.6  | 1.1   | 0.9  | -0.2 | 1.9  | 5.4  | 4.4  |
| Noviembre                                 | -7.8  | -0.1  | -0.3 | 6.1  | 7.6  | 2.9  | 2.6  |
| Diciembre                                 | -10.2 | 4.1   | 3.1  | 3.4  | 0.3  | 1.0  | 4.7  |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de abril de 2016



Cuadro IV.1.7

| DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA |                             |  |  |        |       |       |                      |       |       |      |      |
|---|-----------------------------|--|--|--------|-------|-------|----------------------|-------|-------|------|------|
| Tasas anuales de crecimiento                                  |                             |  |  |        |       |       |                      |       |       |      |      |
|   |                             |  | Pesos  | 2015   |       |       | Tasas anuales medias |       |       |      |      |
|   |                             |  |  | Oct    | Nov   | Dic   | 2015                 | 2016  | 2017  | 2018 |      |
| IPI Total   | C Industrias extractivas    | 05 Extracción de antracita, hulla y lignito                                    | 2.6  | -41.6  | -55.1 | -56.8 | -40.8                | -31.8 | -38.4 | -9.1 |      |
|   |                             | 08 Otras industrias extractivas  | 8.6  | -5.6   | -3.4  | -7.3  | 0.1                  | 0.8   | 2.1   | 0.5  |      |
|   |                             |  | 11.2   | -14.0  | -15.0 | -18.4 | -8.3                 | -5.3  | -1.6  | 0.1  |      |
|   | D Industrias manufactureras | 10 Industria de la alimentación  | 121.3  | -2.6   | 6.4   | 4.4   | 1.0                  | -0.4  | 1.6   | -0.1 |      |
|   |                             | 11 Fabricación de bebidas  | 35.1   | -11.2  | 0.2   | -5.1  | -0.6                 | -3.0  | 1.2   | -0.2 |      |
|   |                             | 12 Industria del tabaco  | 3.0  | -10.6  | -8.3  | -0.8  | -15.7                | -2.8  | -5.2  | -0.7 |      |
|   |                             | 13 Industria textil  | 11.0   | 2.2    | 9.7   | 7.8   | 5.3                  | 5.5   | 7.3   | 0.3  |      |
|   |                             | 14 Confección de prendas de vestir   | 13.3   | -3.9   | 20.0  | 4.7   | -6.7                 | -1.5  | -1.9  | -0.3 |      |
|   |                             | 15 Industria del cuero y del calzado   | 7.6  | 2.3    | 0.3   | -5.2  | 0.0                  | 0.3   | 0.8   | -0.1 |      |
|   |                             | 16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería | 14.8   | 1.9    | 9.5   | 5.7   | 5.6                  | 7.4   | 7.6   | 0.8  |      |
|   |                             | 17 Industria del papel   | 27.0   | 2.0    | 6.3   | 6.2   | 3.3                  | 2.2   | 1.5   | -0.1 |      |
|   |                             | 18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados                          | 22.8   | 13.3   | 5.8   | 1.3   | 2.4                  | 2.6   | 1.0   | -0.2 |      |
|   |                             | 19 Coquerías y refino de petróleo  | 17.5   | 15.2   | 4.5   | 8.2   | 6.5                  | 3.9   | 3.3   | 0.1  |      |
|   |                             | 20 Industria química   | 59.8   | 2.9    | 8.1   | 3.7   | 4.1                  | 1.4   | 1.6   | 0.0  |      |
|   |                             | 21 Fabricación de productos farmacéuticos                                      | 32.6   | -1.6   | 11.0  | 4.3   | 4.0                  | 3.4   | 4.6   | 0.2  |      |
|   |                             | 22 Fabricación de productos de caucho y plásticos                              | 42.5   | 2.3    | 9.4   | 8.1   | 6.1                  | 7.8   | 7.3   | 0.3  |      |
|   |                             | 23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos                       | 51.9   | 0.5    | 6.1   | 10.6  | 4.5                  | 7.7   | 7.0   | 0.8  |      |
|   |                             | 24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones     | 37.6   | -2.5   | -1.4  | -0.2  | -0.1                 | 2.8   | 4.5   | 0.1  |      |
|   |                             | 25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo             | 87.7   | 6.7    | 11.3  | 6.0   | 6.0                  | 5.9   | 6.0   | 0.7  |      |
|   |                             | 26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos               | 14.3   | -0.8   | 6.7   | -4.6  | 8.9                  | -5.1  | -5.8  | -0.4 |      |
|   |                             | 27 Fabricación de material y equipo eléctrico                                  | 32.4   | -3.3   | 5.6   | 7.1   | 3.4                  | 5.1   | 5.9   | 0.7  |      |
|   |                             | 28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.                                 | 42.1   | 4.7    | 2.4   | -7.6  | 1.0                  | -2.6  | -1.2  | -0.2 |      |
|   |                             | 29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques               | 64.9   | 8.3    | 24.8  | 27.5  | 13.6                 | 14.4  | 7.3   | 0.4  |      |
|   |                             | 30 Fabricación de otro material de transporte                                  | 27.5   | -14.3  | -2.6  | -3.2  | -3.4                 | -1.1  | -1.3  | -0.4 |      |
|   |                             | 31 Fabricación de muebles  | 18.7   | -2.8   | 10.0  | 2.0   | 5.7                  | 6.9   | 6.5   | 0.8  |      |
|   |                             | 32 Otras industrias manufactureras   | 11.0   | 4.9    | -0.7  | 0.5   | 4.8                  | 4.8   | 4.2   | 0.2  |      |
|   |                             | 33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo                             | 23.5   | 2.9    | 3.9   | 10.6  | 8.7                  | 1.9   | 2.9   | 0.1  |      |
|   |                             |  |  | 819.7  | 1.2   | 7.8   | 5.0                  | 3.9   | 3.6   | 3.6  | 0.2  |
|   |                             |  | D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado                       | 143.9  | -4.0  | -0.1  | -4.1                 | 0.2   | -1.8  | 1.0  | -0.3 |
|   |                             |  | E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación | 25.1   | -21.9 | -20.3 | -16.1                | 1.1   | -0.2  | 3.1  | 0.1  |
|   |                             |  |  | 999.89 | -0.2  | 6.1   | 3.4                  | 3.3   | 2.6   | 3.3  | 0.6  |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de abril de 2016

## IV.2. INFLACIÓN

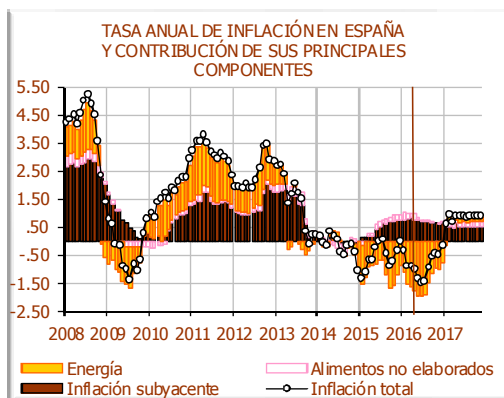
El IPC en España registró una variación anual del 0.8% negativo en marzo, misma tasa que el mes precedente. En términos mensuales, se produjo un aumento del 0.6%. La tasa finalmente observada fue dos décimas más alta que la prevista por el BIAM.

El error al alza en la estimación se origina en la componente no subyacente de la inflación, concretamente en el grupo especial de Energía. Dicha innovación fue en parte compensada por el error a la baja observado en Servicios, marginalmente significativo. Los carburantes registraron una subida intermensual de los precios, algo que ocurrió por última vez en mayo de 2015. En sentido contrario sorprendieron a la baja los precios de las actividades turísticas, por un menor ascenso del esperado, y de los servicios culturales, cuyos precios registraron un descenso mensual frente a la estabilización predicha.

Lo más destacable de la inflación de marzo es el comentado comportamiento de los carburantes. El ascenso mensual observado en sus precios es del 4.3%, el más alto desde marzo de 2015. Este cambio de tendencia en los precios finales de gasolinas y gasóleos (Gráfico IV.2.7) no se ha visto acompañado de una variación de los futuros sobre el BRENT en la misma dirección (Gráfico IV.2.6), cosa que si venía ocurriendo en los últimos meses.

En lo que respecta al otro gran componente de los precios energéticos, los de Electricidad y Gas, evolucionaron al alza en la segunda mitad de marzo. El Precio de Venta al Pequeño Consumidor, (PVPC) hasta el día 11 de dicho mes estaba en el

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

entorno de 85€ MWh, mientras que la cifra media para todo el mes alcanzó los 90.5 € MWh (Gráfico IV.2.5).

Mientras que los precios de la electricidad apuntan una tendencia negativa en 2016 comparado con 2015, los precios de Combustibles podrían haber iniciado una trayectoria al alza. Las tendencias de los mercados de futuros junto con los últimos datos observados, hacen que se produzca una revisión al alza de dos décimas en las perspectivas de inflación para 2016, hasta el 0.8% ( $\pm 0.62$ ) negativo. Para 2017 la inflación prevista se mantiene en el 0.9% ( $\pm 1.45$ ).

Dentro de los grupos especiales que componen la inflación subyacente se ha operado una revisión a la baja, si bien de poca importancia, que no llega a ser significativa a un decimal. El mencionado comportamiento en Turismo y en Cultura ha hecho que se revise una décima a la baja el pronóstico de inflación media en Servicios para 2016 y 2017 hasta el 1.2%. Así y todo, la inflación subyacente media prevista para 2016 se mantiene en el 0.9% ( $\pm 0.38$ ) ocurriendo lo propio con la de 2017, en este caso un 0.7% ( $\pm 1.0$ ).

A corto plazo se pronostica que la inflación anual de abril se sitúe en el 1.0% ( $\pm 0.19$ ) negativo. Esta nueva deceleración tendría su origen en los precios eléctricos y, de manera muy reseñable, en la

Cuadro IV.2.1

| INFLACIÓN EN ESPAÑA  |               |  |                      |      |   |  |
|----------------------|---------------|--|----------------------|------|---|--|
| IPC                  | Tasas anuales |  | Tasas anuales medias |      |   |  |
|                      | mar-16        | abr-16                                       | 2014                 | 2015 | 2016  | 2017   |
| Subyacente<br>81.41% | 1.0           | <b>0,9</b><br><b>(<math>\pm 0,18</math>)</b> | 0.0                  | 0.6  | <b>0,9</b><br><b>(<math>\pm 0,38</math>)</b>  | <b>0,7</b><br><b>(<math>\pm 1</math>)</b>    |
| Total<br>100%        | -0.8          | <b>-1</b><br><b>(<math>\pm 0,19</math>)</b>  | -0.2                 | -0.5 | <b>-0,8</b><br><b>(<math>\pm 0,62</math>)</b> | <b>0,9</b><br><b>(<math>\pm 1,45</math>)</b> |

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

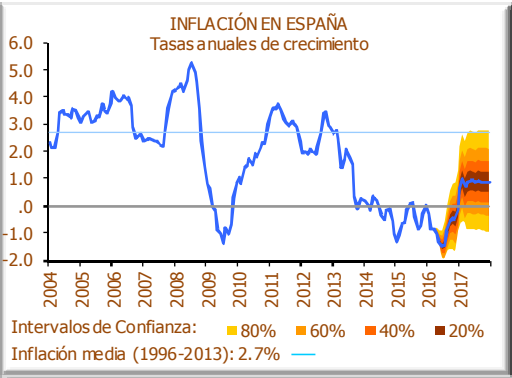


distinta situación de la Semana Santa, que se celebró en abril en 2015, mientras que este año lo ha hecho en marzo. (Ver Cuadros IV.2.2 y IV.2.4).

A pesar de que la inflación total se encuentra en cifras negativas debido a causas energéticas, la inflación subyacente viene mostrando un progresivo ascenso desde hace dos años, especialmente acentuado desde la segunda mitad de 2015. El Gráfico IV.2.4 y el Cuadro IV.2.3 presentan el porcentaje de subclases del IPC con inflación negativa. Puede observarse que el porcentaje total del IPC excluida Energía está en mínimos desde principios de 2014

Como el BIAM ha señalado en varias ocasiones, las tasas negativas de inflación no implican deflación, aún sosteniéndose durante tres años si se cumpliesen los vigentes pronósticos. Examinando solo la inflación subyacente (Gráfico IV.2.3), la persistencia en valores tan alejados de la media histórica está posiblemente relacionada con los bajos niveles de empleo, consumo y revisiones salariales comparados con los valores pre crisis.

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016

Gráfico IV.2.3

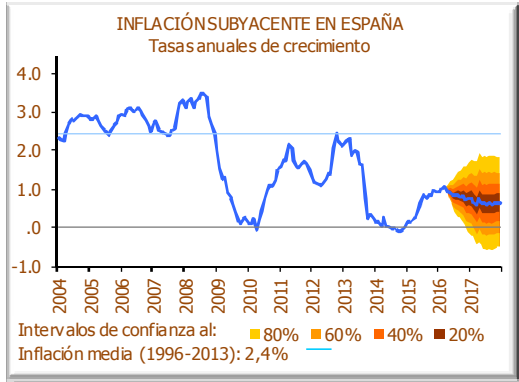
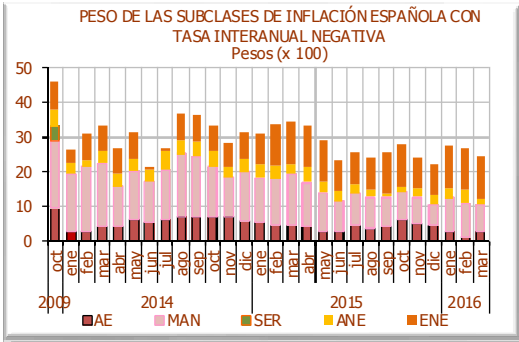


Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016

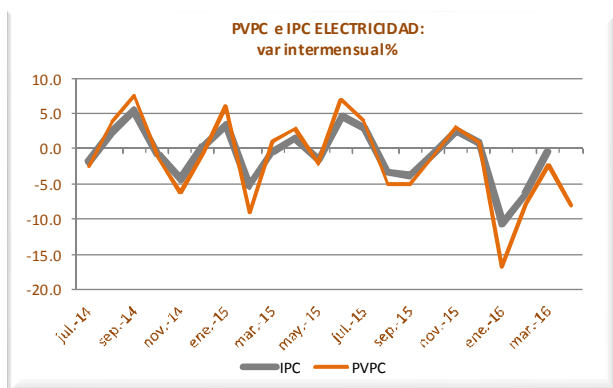
Cuadro IV.2.2

| PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5% |            |                 |                   |
|---|------------|-----------------|-------------------|
|   |            | Prob (IPC_ES<1) | Prob (IPC_ES<1.5) |
| 2106  | Enero      |                 |                   |
|   | Febrero    |                 |                   |
|   | Marzo      |                 |                   |
|   | Abril      | 99.99%          | 99.99%            |
|   | Mayo       | 99.99%          | 99.99%            |
|   | Junio      | 99.99%          | 99.99%            |
|   | Julio      | 99.99%          | 99.99%            |
|   | Agosto     | 99.35%          | 99.92%            |
|   | Septiembre | 96.15%          | 99.05%            |
|   | Octubre    | 92.93%          | 97.65%            |
|   | Noviembre  | 92.05%          | 97.00%            |
|   | Diciembre  | 84.03%          | 92.45%            |
| 2107  | Enero      | 62.02%          | 76.50%            |
|   | Febrero    | 50.43%          | 65.73%            |
|   | Marzo      | 59.41%          | 72.97%            |
|   | Abril      | 52.93%          | 66.60%            |
|   | Mayo       | 51.96%          | 65.53%            |
|   | Junio      | 52.50%          | 65.95%            |
|   | Julio      | 53.77%          | 67.19%            |
|   | Agosto     | 51.67%          | 65.15%            |
|   | Septiembre | 52.75%          | 66.06%            |
|   | Octubre    | 52.55%          | 65.67%            |
|   | Noviembre  | 52.81%          | 65.95%            |
|   | Diciembre  | 53.30%          | 66.39%            |

Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fechas: 13 de abril de 2016

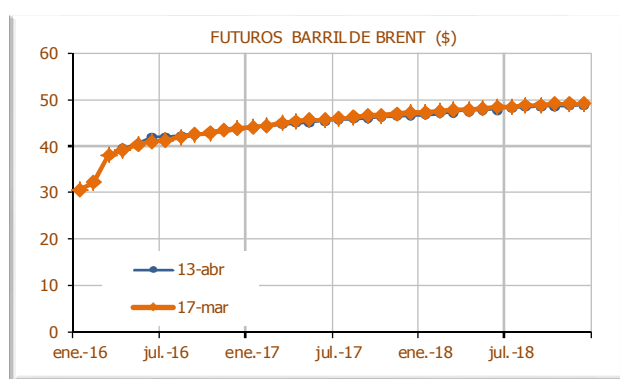


Gráfico IV.2.5



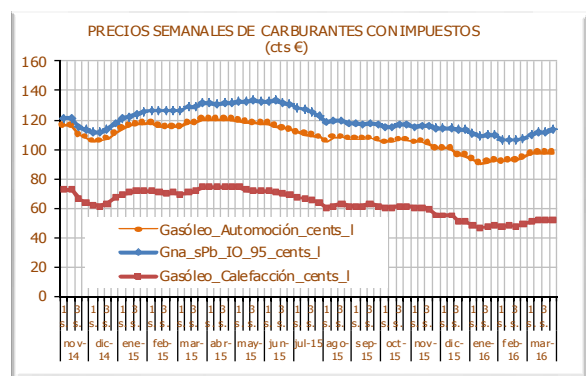
Fuente: PVPC Red Eléctrica Española  
Fecha: 13 de abril de 2016

Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)  
Fecha: 13 de abril de 2016

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA  
Fecha: 13 de abril de 2016

Cuadro IV.2.3

| PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA <sup>1</sup> EN ESPAÑA |                 |                       |           |                |                    |               |         |           |       |
|---|-----------------|-----------------------|-----------|----------------|--------------------|---------------|---------|-----------|-------|
| Pesos x 1000  |                 |                       |           |                |                    |               |         |           |       |
|   |                 |                       |           |                |                    |               |         |           |       |
| GrupoEspecial   | ALIMENTOS ELAB. | BIENES IND. NO ENERG. | SERVICIOS | IPC SUBYACENTE | ALIMENTOS NO ELAB. | IPC NO ENERG. | ENERGÍA | IPC TOTAL |       |
| 2009 Oct <sup>(2)</sup>   | 96.0            | 195.1                 | 26.3      | 317.3          | 49.4               | 366.7         | 78.1    | 444.8     |       |
| 2014  | Ene             | 29.1                  | 184.4     | 124.3          | 337.8              | 21.1          | 358.9   | 74.4      | 433.2 |
|   | Feb             | 40.9                  | 183.1     | 137.6          | 361.5              | 35.4          | 397.0   | 74.4      | 471.3 |
|   | Mar             | 41.5                  | 117.3     | 135.6          | 294.3              | 35.0          | 329.3   | 74.4      | 403.7 |
|   | Abr             | 60.4                  | 142.7     | 114.4          | 317.5              | 35.0          | 352.5   | 74.4      | 426.8 |
|   | May             | 52.4                  | 118.3     | 106.3          | 277.1              | 37.2          | 314.2   | 5.3       | 319.5 |
|   | Jun             | 61.4                  | 145.7     | 87.7           | 294.7              | 52.9          | 347.7   | 5.3       | 353.0 |
|   | Jul             | 69.4                  | 180.6     | 101.6          | 351.6              | 43.3          | 394.9   | 74.4      | 469.3 |
|   | Ago             | 69.4                  | 174.2     | 112.0          | 355.6              | 45.8          | 401.4   | 74.4      | 475.8 |
|   | Sep             | 69.4                  | 143.4     | 126.1          | 338.9              | 44.9          | 383.8   | 74.4      | 458.2 |
|   | Oct             | 72.8                  | 125.6     | 101.8          | 300.2              | 30.5          | 330.7   | 74.4      | 405.1 |
|   | Nov             | 71.6                  | 110.8     | 101.3          | 283.7              | 28.0          | 311.8   | 74.4      | 386.1 |
|   | Dic             | 56.7                  | 142.7     | 97.8           | 297.2              | 38.7          | 335.8   | 74.4      | 410.2 |
| 2015  | Ene             | 55.0                  | 126.4     | 100.7          | 282.1              | 37.3          | 319.4   | 89.4      | 408.8 |
|   | Feb             | 46.0                  | 133.6     | 97.8           | 277.4              | 37.7          | 315.1   | 121.5     | 436.6 |
|   | Mar             | 46.0                  | 147.4     | 101.3          | 294.7              | 28.0          | 322.8   | 121.5     | 444.2 |
|   | Abr             | 40.7                  | 127.9     | 108.7          | 277.3              | 42.4          | 319.7   | 121.5     | 441.1 |
|   | May             | 28.2                  | 111.7     | 100.7          | 240.6              | 29.4          | 270.1   | 121.5     | 391.5 |
|   | Jun             | 29.9                  | 85.8      | 104.3          | 220.0              | 28.6          | 248.6   | 89.4      | 337.9 |
|   | Jun.            | 45.1                  | 92.9      | 104.3          | 242.2              | 28.6          | 270.8   | 89.4      | 360.2 |
|   | Ago             | 35.0                  | 90.9      | 104.3          | 230.2              | 24.0          | 254.2   | 89.4      | 343.5 |
|   | Sep             | 41.9                  | 85.1      | 81.3           | 208.3              | 7.3           | 215.6   | 121.5     | 337.1 |
|   | Oct             | 62.7                  | 79.3      | 42.8           | 184.8              | 14.3          | 199.1   | 121.5     | 320.6 |
|   | Nov             | 49.0                  | 77.0      | 46.3           | 172.3              | 24.7          | 197.1   | 89.4      | 286.4 |
|   | Dic             | 46.5                  | 57.8      | 46.3           | 150.7              | 27.2          | 177.8   | 89.4      | 267.2 |
| 2016  | Ene             | 28.1                  | 97.0      | 44.3           | 169.4              | 28.1          | 197.5   | 121.5     | 318.9 |
|   | Feb             | 11.2                  | 99.0      | 44.3           | 154.5              | 36.4          | 190.9   | 121.5     | 312.4 |
|   | Mar             | 28.4                  | 76.7      | 40.7           | 145.9              | 18.9          | 164.7   | 121.5     | 286.2 |

<sup>1</sup> También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016



Cuadro IV.2.4

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA           |      |                                 |        |                                    |            |            |            |                         |         |            |             |                              |  |  |
|--|------|---------------------------------|--------|------------------------------------|------------|------------|------------|-------------------------|---------|------------|-------------|------------------------------|--|--|
| Tasas anuales de crecimiento   |      |                                 |        |                                    |            |            |            |                         |         |            |             |                              |  |  |
|  |      | Índice de Precios al Consumo    |        |                                    |            |            |            |                         |         |            |             |                              |  |  |
|  |      | Subyacente                      |        |                                    |            | TOTAL      |            | Residual                |         | TOTAL      |             | Intervalo de confianza 80% * |  |  |
|  |      | Alimentos elaborados sin tabaco | Tabaco | Bienes Industriales no energéticos | Servicios  |            |            | Alimentos no elaborados | Energía |            |             |                              |  |  |
| Pesos 2016   |      | 13,1%                           | 2,0%   | 26,9%                              | 40,1%      | 81,4%      |            | 6,4%                    | 11,4%   | 17,9%      |             |                              |  |  |
| TASA MEDIA ANUAL   | 2008 | 6,9                             | 3,5    | 0,3                                | 3,9        | 3,2        |            | 4,0                     | 11,9    | 8,5        | 4,1         |                              |  |  |
|  | 2009 | -0,7                            | 11,7   | -1,3                               | 2,4        | 0,8        |            | -1,3                    | -9,0    | -5,4       | -0,3        |                              |  |  |
|  | 2010 | -1,7                            | 15,0   | -0,5                               | 1,3        | 0,6        |            | 0,0                     | 12,5    | 7,6        | 1,8         |                              |  |  |
|  | 2011 | 1,5                             | 13,3   | 0,6                                | 1,8        | 1,7        |            | 1,8                     | 15,7    | 10,4       | 3,2         |                              |  |  |
|  | 2012 | 2,4                             | 7,2    | 0,8                                | 1,5        | 1,6        |            | 2,3                     | 8,9     | 6,5        | 2,4         |                              |  |  |
|  | 2013 | 2,5                             | 7,3    | 0,6                                | 1,4        | 1,4        |            | 3,4                     | 0,0     | 1,3        | 1,4         |                              |  |  |
|  | 2014 | 0,0                             | 2,2    | -0,4                               | 0,1        | 0,0        |            | -1,0                    | -0,8    | -0,9       | -0,2        |                              |  |  |
|  | 2015 | 0,8                             | 1,9    | 0,3                                | 0,7        | 0,6        |            | 1,6                     | -9,0    | -5,1       | -0,5        |                              |  |  |
|  | 2016 | 0,9                             | 0,5    | 0,3                                | 1,2        | 0,9 ± 0,38 |            | 1,6                     | -13,5   | -7,8       | -0,8 ± 0,62 |                              |  |  |
|  | 2017 | 0,4                             | 0,6    | 0,0                                | 1,2        | 0,7 ± 1,00 |            | 2,1                     | 1,5     | 1,8        | 0,9 ± 1,45  |                              |  |  |
| 2018   | 0,5  | 0,6                             | 0,0    | 1,2                                | 0,7 ± 1,00 |            | 3,0        | 1,7                     | 2,2     | 1,0 ± 1,45 |             |                              |  |  |
| TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) | 2015 | Enero                           | -0,3   | 1,5                                | -0,1       | 0,5        | 0,2        |                         | -0,7    | -11,4      | -7,7        | -1,3                         |  |  |
|  |      | Febrero                         | -0,2   | 2,3                                | -0,1       | 0,3        | 0,2        |                         | 0,9     | -10,2      | -6,3        | -1,1                         |  |  |
|  |      | Marzo                           | 0,4    | 0,0                                | -0,2       | 0,4        | 0,2        |                         | 0,9     | -7,4       | -4,5        | -0,7                         |  |  |
|  |      | Abril                           | 0,4    | 2,4                                | 0,0        | 0,3        | 0,3        |                         | 0,2     | -7,2       | -4,5        | -0,6                         |  |  |
|  |      | Mayo                            | 0,5    | 2,4                                | 0,1        | 0,6        | 0,5        |                         | 2,3     | -6,4       | -3,2        | -0,2                         |  |  |
|  |      | Junio                           | 1,0    | 2,4                                | 0,3        | 0,7        | 0,6        |                         | 3,1     | -5,7       | -2,5        | 0,0                          |  |  |
|  |      | Julio                           | 1,1    | 1,7                                | 0,4        | 0,9        | 0,8        |                         | 1,8     | -5,7       | -3,0        | 0,1                          |  |  |
|  |      | Agosto                          | 1,3    | 1,5                                | 0,3        | 0,8        | 0,8        |                         | 2,7     | -9,7       | -5,2        | -0,4                         |  |  |
|  |      | Septiembre                      | 1,3    | 1,5                                | 0,4        | 0,9        | 0,8        |                         | 2,6     | -13,6      | -7,8        | -0,9                         |  |  |
|  |      | Octubre                         | 1,3    | 1,5                                | 0,6        | 1,0        | 0,9        |                         | 2,7     | -13,1      | -7,4        | -0,7                         |  |  |
|  |      | Noviembre                       | 1,3    | 1,5                                | 0,7        | 1,0        | 1,0        |                         | 2,4     | -9,9       | -5,4        | -0,3                         |  |  |
|  |      | Diciembre                       | 1,4    | 1,5                                | 0,6        | 1,0        | 0,9        |                         | 2,5     | -7,4       | -3,7        | 0,0                          |  |  |
|  | 2016 | Enero                           | 1,4    | 1,0                                | 0,5        | 1,0        | 0,9        |                         | 4,5     | -10,3      | -5,2        | -0,3                         |  |  |
|  |      | Febrero                         | 1,4    | 0,3                                | 0,5        | 1,3        | 1,0        |                         | 1,9     | -14,1      | -8,5        | -0,8                         |  |  |
|  |      | Marzo                           | 1,0    | 0,3                                | 0,5        | 1,4        | 1,0        |                         | 2,2     | -14,8      | -8,6        | -0,8                         |  |  |
|  |      | Abril                           | 1,2    | 0,3                                | 0,5        | 1,2        | 0,9 ± 0,18 |                         | 3,2     | -16,2      | -9,0        | -1,0 ± 0,19                  |  |  |
|  |      | Mayo                            | 1,2    | 0,4                                | 0,4        | 1,2        | 0,9 ± 0,30 |                         | 1,9     | -17,9      | -10,6       | -1,3 ± 0,42                  |  |  |
|  |      | Junio                           | 1,0    | 0,4                                | 0,3        | 1,1        | 0,8 ± 0,42 |                         | 1,0     | -18,1      | -11,0       | -1,5 ± 0,61                  |  |  |
|  |      | Julio                           | 0,9    | 0,4                                | 0,4        | 1,1        | 0,8 ± 0,53 |                         | 1,4     | -17,5      | -10,5       | -1,4 ± 0,82                  |  |  |
|  |      | Agosto                          | 0,8    | 0,5                                | 0,4        | 1,2        | 0,8 ± 0,60 |                         | 0,6     | -13,7      | -8,2        | -0,9 ± 0,98                  |  |  |
|  |      | Septiembre                      | 0,7    | 0,5                                | 0,3        | 1,2        | 0,8 ± 0,67 |                         | 0,7     | -10,8      | -6,3        | -0,5 ± 1,11                  |  |  |
|  |      | Octubre                         | 0,5    | 0,6                                | 0,2        | 1,3        | 0,8 ± 0,76 |                         | -0,2    | -9,5       | -5,8        | -0,4 ± 1,24                  |  |  |
|  |      | Noviembre                       | 0,5    | 0,6                                | 0,0        | 1,3        | 0,7 ± 0,85 |                         | 0,5     | -9,9       | -5,8        | -0,5 ± 1,35                  |  |  |
|  |      | Diciembre                       | 0,4    | 0,7                                | 0,0        | 1,4        | 0,8 ± 0,92 |                         | 1,3     | -7,7       | -4,1        | -0,1 ± 1,45                  |  |  |
|  | 2017 | Enero                           | 0,4    | 0,7                                | 0,0        | 1,4        | 0,8 ± 0,99 |                         | 1,4     | -1,4       | 0,0         | 0,6 ± 1,54                   |  |  |
|  |      | Febrero                         | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,2        | 0,7 ± 1,06 |                         | 2,8     | 1,7        | 2,4         | 1,0 ± 1,62                   |  |  |
|  |      | Marzo                           | 0,4    | 0,5                                | 0,0        | 1,0        | 0,6 ± 1,14 |                         | 2,1     | 0,1        | 1,1         | 0,7 ± 1,71                   |  |  |
|  |      | Abril                           | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,4        | 0,8 ± 1,19 |                         | 1,8     | 1,4        | 1,5         | 0,9 ± 1,80                   |  |  |
|  |      | Mayo                            | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,6 ± 1,22 |                         | 2,0     | 2,6        | 2,3         | 0,9 ± 1,83                   |  |  |
|  |      | Junio                           | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,6 ± 1,23 |                         | 2,1     | 2,2        | 2,2         | 0,9 ± 1,84                   |  |  |
|  |      | Julio                           | 0,5    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,6 ± 1,23 |                         | 1,7     | 2,2        | 2,0         | 0,9 ± 1,83                   |  |  |
|  |      | Agosto                          | 0,5    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,6 ± 1,24 |                         | 2,5     | 2,1        | 2,3         | 0,9 ± 1,84                   |  |  |
|  |      | Septiembre                      | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,6 ± 1,24 |                         | 2,2     | 2,0        | 2,1         | 0,9 ± 1,85                   |  |  |
|  |      | Octubre                         | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,6 ± 1,24 |                         | 2,4     | 1,9        | 2,1         | 0,9 ± 1,88                   |  |  |
|  |      | Noviembre                       | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,7 ± 1,19 |                         | 2,3     | 1,8        | 2,0         | 0,9 ± 1,88                   |  |  |
|  |      | Diciembre                       | 0,4    | 0,6                                | 0,0        | 1,1        | 0,7 ± 1,19 |                         | 2,2     | 1,7        | 1,9         | 0,9 ± 1,88                   |  |  |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016



Cuadro IV.2.5

| ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA                            |            |      |                                       |        |   |           |       |                               |         |                |       |
|---|------------|------|---------------------------------------|--------|---|-----------|-------|-------------------------------|---------|----------------|-------|
| Tasas mensuales de crecimiento  |            |      |                                       |        |   |           |       |                               |         |                |       |
|   |            |      | Índice de Precios al Consumo          |        |   |           |       |                               |         | TOTAL<br>100 % |       |
|   |            |      | Subyacente                            |        |   |           | TOTAL | Residual                      |         |                | TOTAL |
|   |            |      | Alimentos<br>elaborados<br>sin tabaco | Tabaco | Bienes<br>Industriales<br>no<br>energéticos | Servicios |       | Alimentos<br>no<br>elaborados | Energía |                |       |
| Pesos 2016  |            |      | 13.1%                                 | 2.0%   | 26.9%                                       | 40.1%     | 81.4% | 6.4%                          | 11.4%   | 17.9%          |       |
| TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior) | Enero      | 2014 | 0.1                                   | 0.1    | -4.7  | -0.4      | -1.7  | 0.9                           | 0.0     | 0.3            | -1.3  |
|   |            | 2015 | 0.2                                   | 0.6    | -4.6  | -0.1      | -1.5  | 0.5                           | -3.3    | -2.0           | -1.6  |
|   |            | 2016 | 0.2                                   | 0.0    | -4.7  | 0.0       | -1.6  | 1.2                           | -6.2    | -3.4           | -1.9  |
|   |            | 2017 | 0.1                                   | 0.0    | -4.7  | 0.0       | -1.6  | 1.3                           | 0.2     | 0.6            | -1.2  |
|   | Febrero    | 2014 | -0.1                                  | 0.0    | -0.4  | 0.3       | 0.0   | -0.8                          | 0.0     | -0.3           | 0.0   |
|   |            | 2015 | 0.0                                   | 0.8    | -0.4  | 0.1       | 0.0   | 0.8                           | 1.4     | 1.2            | 0.2   |
|   |            | 2016 | 0.1                                   | 0.2    | -0.3  | 0.4       | 0.1   | -1.5                          | -2.9    | -2.3           | -0.4  |
|   |            | 2017 | 0.1                                   | 0.1    | -0.3  | 0.2       | 0.0   | -0.1                          | 0.2     | 0.1            | 0.0   |
|   | Marzo      | 2014 | -0.1                                  | 0.0    | 1.2   | 0.2       | 0.5   | -1.6                          | -0.3    | -0.8           | 0.2   |
|   |            | 2015 | 0.5                                   | -2.2   | 1.2   | 0.3       | 0.5   | -1.6                          | 2.7     | 1.2            | 0.6   |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.1    | 1.1   | 0.4       | 0.6   | -0.2                          | 1.8     | 1.0            | 0.6   |
|   |            | 2017 | 0.1                                   | 0.0    | 1.1   | 0.2       | 0.5   | -0.9                          | 0.2     | -0.3           | 0.3   |
|   | Abril      | 2014 | -0.3                                  | 0.0    | 2.8   | 0.4       | 1.0   | 0.2                           | 0.3     | 0.3            | 0.9   |
|   |            | 2015 | -0.2                                  | 2.4    | 2.9   | 0.3       | 1.1   | -0.5                          | 0.5     | 0.2            | 0.9   |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.0    | 2.9   | 0.1       | 1.0   | 0.5                           | -1.2    | -0.3           | 0.8   |
|   |            | 2017 | 0.0                                   | 0.1    | 2.8   | 0.5       | 1.2   | 0.2                           | 0.1     | 0.2            | 1.0   |
|   | Mayo       | 2014 | -0.2                                  | 0.0    | 0.7   | -0.3      | 0.1   | -0.7                          | 0.2     | -0.1           | 0.0   |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | 0.8   | 0.1       | 0.3   | 1.3                           | 1.0     | 1.1            | 0.5   |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.0    | 0.8   | 0.1       | 0.3   | 0.0                           | -1.0    | -0.6           | 0.1   |
|   |            | 2017 | 0.0                                   | 0.0    | 0.8   | -0.2      | 0.2   | 0.3                           | 0.1     | 0.2            | 0.2   |
|   | Junio      | 2014 | -0.3                                  | 0.0    | -0.4  | 0.3       | 0.0   | 0.4                           | 0.0     | 0.2            | 0.0   |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | -0.2  | 0.3       | 0.1   | 1.2                           | 0.7     | 0.9            | 0.3   |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.1    | -0.3  | 0.3       | 0.0   | 0.3                           | 0.5     | 0.4            | 0.1   |
|   |            | 2017 | 0.0                                   | 0.1    | -0.3  | 0.3       | 0.0   | 0.5                           | 0.1     | 0.3            | 0.1   |
|   | Julio      | 2014 | -0.1                                  | 0.7    | -4.0  | 0.4       | -1.1  | 0.2                           | -0.6    | -0.3           | -0.9  |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | -3.9  | 0.6       | -1.0  | -1.2                          | -0.6    | -0.8           | -0.9  |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.0    | -3.8  | 0.6       | -1.0  | -0.7                          | 0.1     | -0.2           | -0.8  |
|   |            | 2017 | 0.0                                   | 0.0    | -3.8  | 0.6       | -1.0  | -1.2                          | 0.1     | -0.4           | -0.9  |
|   | Agosto     | 2014 | 0.0                                   | 0.2    | -0.3  | 0.4       | 0.1   | 0.7                           | 0.0     | 0.2            | 0.2   |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | -0.3  | 0.4       | 0.1   | 1.6                           | -4.3    | -2.1           | -0.3  |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.1    | -0.3  | 0.4       | 0.1   | 0.8                           | 0.2     | 0.5            | 0.2   |
|   |            | 2017 | 0.0                                   | 0.1    | -0.3  | 0.5       | 0.1   | 1.6                           | 0.1     | 0.7            | 0.2   |
|   | Septiembre | 2014 | 0.2                                   | 0.0    | 1.3   | -0.9      | 0.0   | -0.1                          | 1.4     | 0.8            | 0.2   |
|   |            | 2015 | 0.2                                   | 0.0    | 1.4   | -0.8      | 0.1   | -0.2                          | -3.0    | -1.9           | -0.3  |
|   |            | 2016 | 0.1                                   | 0.0    | 1.3   | -0.7      | 0.1   | -0.1                          | 0.2     | 0.1            | 0.1   |
|   |            | 2017 | 0.1                                   | 0.0    | 1.3   | -0.8      | 0.0   | -0.4                          | 0.1     | -0.1           | 0.0   |
|   | Octubre    | 2014 | 0.2                                   | 0.0    | 3.0   | -0.4      | 0.8   | 1.2                           | -1.9    | -0.8           | 0.5   |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | 3.1   | -0.3      | 0.8   | 1.2                           | -1.3    | -0.3           | 0.6   |
|   |            | 2016 | 0.0                                   | 0.1    | 2.9   | -0.2      | 0.8   | 0.3                           | 0.2     | 0.3            | 0.7   |
|   |            | 2017 | 0.0                                   | 0.1    | 2.9   | -0.2      | 0.9   | 0.4                           | 0.1     | 0.3            | 0.7   |
|   | Noviembre  | 2014 | 0.2                                   | 0.0    | 1.5   | -0.2      | 0.4   | -0.5                          | -2.9    | -2.0           | -0.1  |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | 1.6   | -0.2      | 0.4   | -0.7                          | 0.7     | 0.1            | 0.4   |
|   |            | 2016 | 0.1                                   | 0.0    | 1.4   | -0.3      | 0.3   | 0.0                           | 0.2     | 0.1            | 0.3   |
|   |            | 2017 | 0.1                                   | 0.0    | 1.4   | -0.2      | 0.4   | -0.1                          | 0.1     | 0.0            | 0.3   |
|   | Diciembre  | 2014 | 0.0                                   | 0.0    | -0.5  | 0.3       | 0.0   | -0.3                          | -4.8    | -3.1           | -0.6  |
|   |            | 2015 | 0.1                                   | 0.0    | -0.6  | 0.3       | 0.0   | -0.1                          | -2.1    | -1.3           | -0.3  |
|   |            | 2016 | 0.1                                   | 0.1    | -0.6  | 0.3       | 0.0   | 0.8                           | 0.2     | 0.5            | 0.1   |
|   |            | 2017 | 0.1                                   | 0.1    | -0.6  | 0.3       | 0.0   | 0.6                           | 0.1     | 0.3            | 0.0   |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016



Cuadro IV.2.6

| INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO<br>DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA |                         |   |                               |                            |       |       |       |       |       |       |
|--|-------------------------|---|-------------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tasas anuales medias   |                         |   |                               |                            |       |       |       |       |       |       |
|  |                         |   |                               | Pesos <sup>1</sup><br>2016 | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
| Inflación<br>Total del<br>IPC  | Inflación<br>Subyacente | Alimentos<br>elaborados                     | AE sin tabaco y sin<br>grasas | 11.9                       | 2.4   | 1.7   | 0.4   | 0.0   | 0.4   | 0.3   |
|  |                         |   | Aceites y Grasas              | 0.6                        | 6.3   | 9.4   | -0.3  | 5.0   | 2.9   | 1.0   |
|  |                         |   | Tabaco                        | 2.0                        | 7.2   | 7.3   | 2.2   | 1.9   | 0.5   | 0.6   |
|  |                         |   |                               | 14.5                       | 146.8 | 146.7 | 150.7 | 151.3 | 150.6 | 150.6 |
|  |                         | Bienes<br>industriales<br>no<br>energéticos | Automoviles                   | 5.3                        | 1.2   | -2.0  | 0.8   | 3.0   | 2.8   | 1.0   |
|  |                         |   | Calzado                       | 1.7                        | 0.5   | 0.4   | 0.6   | 0.8   | 0.6   | 0.4   |
|  |                         |   | Vestido                       | 5.9                        | 0.2   | -0.1  | -0.1  | 0.2   | 0.5   | 0.7   |
|  |                         |   | Resto                         | 14.3                       | 1.0   | 1.7   | -1.1  | -0.7  | -0.7  | -0.7  |
|  |                         |   | 27.1                          | 277.9                      | 269.9 | 263.3 | 264.2 | 269.4 | 269.4 |       |
|  |                         | Servicios                                   | Correo                        | 0.0                        | 3.2   | 3.2   | 0.3   | 10.2  | 1.5   | 1.4   |
|  |                         |   | Cultura                       | 1.7                        | 3.8   | 4.2   | -0.8  | -0.6  | 0.1   | 0.4   |
|  |                         |   | Enseñanza no<br>universitaria | 1.0                        | 2.0   | 1.9   | 1.0   | 1.1   | 0.9   | 0.9   |
|  |                         |   | Hoteles                       | 0.8                        | 0.1   | -0.6  | 1.2   | 2.2   | 8.2   | 8.4   |
|  |                         |   | Medicina                      | 2.9                        | 1.6   | 1.9   | 2.1   | 2.2   | 2.2   | 2.3   |
|  |                         |   | Menaje                        | 2.1                        | 2.1   | 1.8   | 1.7   | 1.4   | 1.6   | 0.6   |
|  |                         |   | Restaurantes                  | 10.8                       | 0.9   | 0.6   | 0.4   | 0.7   | 0.9   | 1.0   |
|  |                         |   | Teléfono                      | 3.3                        | -3.6  | -4.3  | -6.0  | -1.7  | 1.5   | -1.2  |
|  |                         |   | Transporte                    | 5.9                        | 2.7   | 2.2   | 0.9   | 0.9   | 1.6   | 1.3   |
|  |                         |   | Turismo                       | 1.5                        | 5.7   | 3.3   | 1.4   | 3.5   | -0.1  | 0.7   |
|  |                         |   | Universidad                   | 0.6                        | 9.7   | 18.3  | 3.0   | 1.1   | 0.7   | 3.0   |
|  |                         |   | Vivienda                      | 5.9                        | 1.2   | 0.9   | 0.1   | 0.0   | 0.6   | 1.4   |
|  |                         |   | Resto                         | 3.4                        | 3.1   | 4.2   | 1.1   | 1.5   | 1.1   | 1.0   |
|  |                         |   |                               | 39.9                       | 9.8   | 10.1  | 10.4  | 10.6  | 10.6  | 10.6  |
|  |                         |   | 81.5                          | 1.6                        | 1.4   | 0.0   | 0.6   | 0.6   | 0.6   |       |
|  | Inflación<br>Residual   | Alimentos<br>no<br>elaborados               | Carnes                        | 2.5                        | 2.5   | 1.7   | 0.0   | -1.1  | -0.6  | 1.9   |
|  |                         |   | Frutas                        | 1.3                        | 4.6   | 9.8   | -4.6  | 3.3   | 0.6   | 1.6   |
|  |                         |   | Huevos                        | 0.2                        | 7.4   | 10.7  | -3.3  | -2.7  | -0.1  | -0.4  |
|  |                         |   | Legumbres                     | 1.0                        | 0.6   | 0.4   | -1.0  | 6.6   | -0.5  | 2.7   |
|  |                         |   | Moluscos                      | 0.5                        | 0.5   | 1.0   | 5.3   | 2.7   | 3.5   | 2.1   |
|  |                         |   | Patatas                       | 0.3                        | -11.4 | 18.7  | 0.2   | -6.8  | 11.4  | 1.5   |
|  |                         |   | Pescados                      | 1.2                        | 0.9   | 0.3   | 3.0   | 2.4   | 4.9   | 2.9   |
|  |                         |   | 7.0                           | 65.0                       | 64.1  | 66.8  | 66.4  | 64.5  | 64.5  |       |
|  |                         | Energía                                     | Carburantes                   | 6.3                        | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
|  |                         |   | Combustibles                  | 0.5                        | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
|  |                         |   | Electricidad y Gas            | 4.7                        | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
|  |                         |   |                               | 11.5                       | 107.0 | 121.8 | 121.1 | 121.4 | 114.3 | 114.3 |
|  | 18.5                    | 6.5   | 1.3                           | -0.9                       | -5.1  | -5.1  | -5.1  |       |       |       |
|  | 100.0                   | 2.4   | 1.4                           | -0.2                       | -0.5  | -0.5  | -0.5  |       |       |       |

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016



Cuadro IV.2.7

| EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES <sup>1</sup> DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL |                      |                                    |                            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---|----------------------|------------------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Pesos x 1000  |                      |                                    |                            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|   |                      |                                    |                            | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  |       |
| Inflación Total del IPC   | Inflación Subyacente | Alimentos elaborados               | AE sin tabaco y sin grasas | 110.1 | 114.0 | 113.3 | 113.9 | 114.9 | 118.6 | 119.7 | 119.3 |       |
|   |                      |                                    | Aceites y Grasas           | 6.3   | 5.7   | 5.6   | 5.3   | 5.5   | 6.0   | 5.7   | 5.8   |       |
|   |                      |                                    | Tabaco                     | 18.0  | 19.9  | 21.1  | 21.2  | 20.5  | 20.0  | 19.9  | 19.7  |       |
|   |                      |                                    |                            |       |       | 139.6 | 140.0 | 140.5 | 140.8 | 144.6 | 145.3 | 144.8 |
|   |                      | Bienes industriales no energéticos | Automoviles                | 57.9  | 50.8  | 49.2  | 48.3  | 43.9  | 44.4  | 47.2  | 53.2  |       |
|   |                      |                                    | Calzado                    | 19.0  | 18.6  | 18.5  | 18.0  | 17.7  | 16.6  | 16.6  | 16.8  |       |
|   |                      |                                    | Vestido                    | 68.4  | 67.5  | 66.7  | 64.7  | 62.4  | 58.7  | 58.8  | 58.5  |       |
|   |                      |                                    | Resto                      | 156.2 | 154.8 | 152.3 | 148.5 | 147.6 | 145.3 | 143.3 | 142.5 |       |
|   |                      |                                    |                            |       | 291.8 | 286.7 | 279.5 | 271.6 | 265.0 | 266.0 | 271.0 | 271.0 |
|   |                      | Servicios                          | Correo                     | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.3   |       |
|   |                      |                                    | Cultura                    | 19.1  | 19.2  | 18.5  | 18.2  | 18.5  | 18.1  | 18.1  | 17.2  |       |
|   |                      |                                    | Enseñanza no universitaria | 8.8   | 8.7   | 8.9   | 9.0   | 9.0   | 9.5   | 9.6   | 9.8   |       |
|   |                      |                                    | Hoteles                    | 7.7   | 7.5   | 7.4   | 7.6   | 7.6   | 7.3   | 7.5   | 7.7   |       |
|   |                      |                                    | Medicina                   | 24.0  | 25.6  | 25.9  | 25.8  | 25.6  | 26.8  | 27.4  | 28.5  |       |
|   |                      |                                    | Menaje                     | 18.6  | 19.2  | 20.5  | 20.5  | 20.8  | 21.0  | 20.8  | 21.3  |       |
|   |                      |                                    | Restaurantes               | 115.6 | 112.8 | 107.8 | 107.0 | 106.1 | 104.9 | 105.6 | 108.2 |       |
|   |                      |                                    | Teléfono                   | 36.1  | 38.1  | 39.0  | 37.7  | 37.4  | 36.5  | 34.0  | 33.3  |       |
|   |                      |                                    | Transporte                 | 54.5  | 56.1  | 57.8  | 58.2  | 58.3  | 58.5  | 58.0  | 58.8  |       |
|   |                      |                                    | Turismo                    | 14.2  | 14.8  | 13.9  | 14.3  | 14.2  | 13.9  | 14.0  | 14.7  |       |
|   |                      |                                    | Universidad                | 4.5   | 4.8   | 4.9   | 5.2   | 5.6   | 6.0   | 6.1   | 6.2   |       |
|   |                      |                                    | Vivienda                   | 53.2  | 56.3  | 58.0  | 58.0  | 58.7  | 59.0  | 59.5  | 59.3  |       |
|   |                      | Resto                              | 32.7                       | 32.8  | 33.8  | 33.1  | 33.5  | 34.3  | 33.8  | 34.1  |       |       |
|   |                      |                                    |                            |       | 396.1 | 396.7 | 394.7 | 395.4 | 396.0 | 394.5 | 399.3 | 399.3 |
|   |                      |                                    |                            | 823.4 | 814.7 | 807.8 | 805.7 | 805.8 | 815.1 | 815.1 | 815.1 |       |
|   | Inflación Residual   | Alimentos no elaborados            | Carnes                     | 26.8  | 27.2  | 26.6  | 26.3  | 25.9  | 26.4  | 26.2  | 25.1  |       |
|   |                      |                                    | Frutas                     | 12.8  | 13.0  | 12.6  | 13.4  | 13.1  | 14.4  | 14.1  | 13.5  |       |
|   |                      |                                    | Huevos                     | 1.7   | 1.8   | 1.7   | 1.7   | 1.9   | 2.2   | 2.1   | 2.0   |       |
|   |                      |                                    | Legumbres                  | 8.5   | 8.7   | 8.7   | 9.1   | 9.0   | 9.2   | 9.5   | 9.7   |       |
|   |                      |                                    | Moluscos                   | 5.7   | 5.4   | 5.6   | 5.6   | 5.5   | 5.6   | 5.7   | 5.5   |       |
|   |                      |                                    | Patatas                    | 3.0   | 2.8   | 3.0   | 3.0   | 2.9   | 3.3   | 3.0   | 2.8   |       |
|   |                      |                                    | Pescados                   | 13.1  | 12.3  | 12.2  | 11.9  | 11.7  | 11.8  | 11.8  | 11.7  |       |
|   |                      |                                    |                            |       | 71.3  | 70.3  | 71.1  | 70.0  | 72.9  | 72.3  | 70.3  | 70.3  |
|   |                      | Energía                            | Carburantes                | 60.2  | 57.9  | 59.7  | 64.5  | 69.1  | 69.1  | 68.0  | 62.7  |       |
|   |                      |                                    | Combustibles               | 4.8   | 4.4   | 5.0   | 5.1   | 5.4   | 5.3   | 5.1   | 4.7   |       |
|   |                      |                                    | Electricidad y Gas         | 38.2  | 38.9  | 41.6  | 44.6  | 47.7  | 47.1  | 48.7  | 47.2  |       |
|   |                      |                                    |                            |       |       | 101.2 | 106.3 | 114.2 | 122.2 | 121.5 | 121.8 | 114.6 |
|   |                      |                                    |                            |       | 176.6 | 185.3 | 192.2 | 194.3 | 194.1 | 184.9 | 184.9 | 184.9 |
|   |                      |                                    |                            |       | 1000  | 1000  | 1000  | 1000  | 1000  | 1000  | 1000  | 1000  |

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016



## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

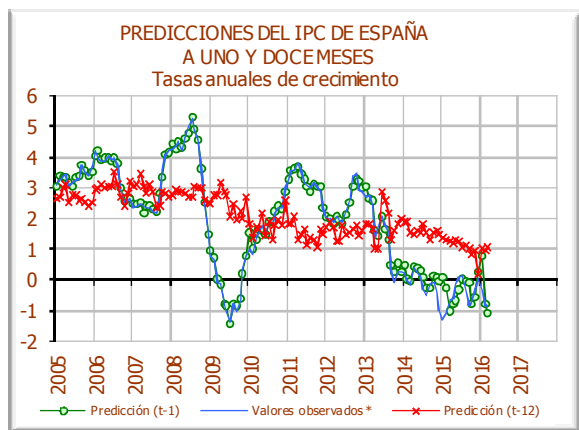
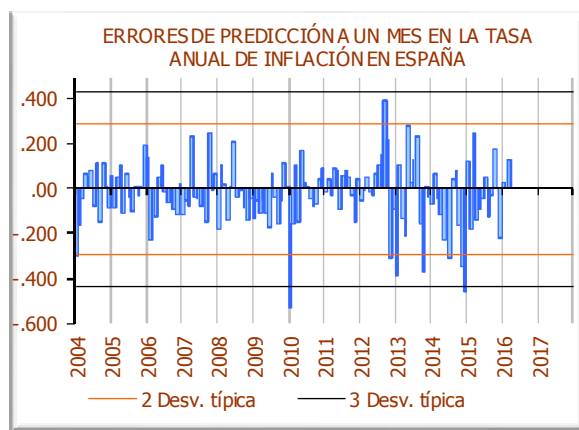


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

| INFLACIÓN EN ESPAÑA                 |              |              |              |                                |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|
| Tasas anuales, marzo de 2016        |              |              |              |                                |
| Índices de Precios al Consumo (IPC) | Pesos 2016   | Observado    | Predicción   | Intervalos de confianza al 80% |
| Alimentos elaborados                | 15.06        | 1.27         | 1.39         | ± 0,44                         |
| Bs. Industriales no energéticos     | 26.94        | 0.51         | 0.48         | ± 0,3                          |
| Servicios                           | 40.13        | 1.35         | 1.63         | ± 0,2                          |
| <b>SUBYACENTE</b>                   | <b>81.41</b> | <b>1.05</b>  | <b>1.21</b>  | <b>± 0,18</b>                  |
| Alimentos no elaborados             | 6.45         | 2.17         | 1.68         | ± 1,17                         |
| Energía                             | 11.43        | -14.81       | -16.89       | ± 0,82                         |
| <b>RESIDUAL</b>                     | <b>17.87</b> | <b>-8.95</b> | <b>-9.97</b> | <b>± 0,78</b>                  |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>100</b>   | <b>-0.84</b> | <b>-0.97</b> | <b>± 0,19</b>                  |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016

Cuadro IV.2.9

| INFLACIÓN EN ESPAÑA                 |              |             |              |                                |
|-------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------------------------|
| Tasas mensuales, marzo de 2016      |              |             |              |                                |
| Índices de Precios al Consumo (IPC) | Pesos 2016   | Observado   | Predicción   | Intervalos de confianza al 80% |
| Alimentos elaborados                | 15.06        | 0.05        | 0.07         | ± 0,44                         |
| Bs. Industriales no energéticos     | 26.94        | 1.14        | 1.11         | ± 0,3                          |
| Servicios                           | 40.13        | 0.37        | 0.64         | ± 0,2                          |
| <b>SUBYACENTE</b>                   | <b>81.41</b> | <b>0.55</b> | <b>0.72</b>  | <b>± 0,18</b>                  |
| Alimentos no elaborados             | 6.45         | -0.21       | -0.68        | ± 1,17                         |
| Energía                             | 11.43        | 1.85        | -0.70        | ± 0,82                         |
| <b>RESIDUAL</b>                     | <b>17.87</b> | <b>1.06</b> | <b>-0.49</b> | <b>± 0,78</b>                  |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>100</b>   | <b>0.64</b> | <b>0.51</b>  | <b>± 0,19</b>                  |

Cuadro IV.2.10

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

|                                     | Pond.<br>(%) | 2016       | 2017       |                                  | Pond.<br>(%) | 2016        | 2017        |                            | Pond.<br>(%) | 2016         | 2017       |
|-------------------------------------|--------------|------------|------------|----------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)</b> | <b>26.42</b> | <b>0.3</b> | <b>0.0</b> | <b>ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)</b> | <b>15.13</b> | <b>0.9</b>  | <b>0.5</b>  | <b>SERVICIOS (SER)</b>     | <b>39.67</b> | <b>1.2</b>   | <b>1.2</b> |
| P. ext. de hombre                   | 1.90         | -1.3       | 1.4        | Arroz                            | 0.10         | 1.5         | -0.5        | Srv. de mant. y Rep.       | 2.03         | 1.7          | 0.7        |
| P. int. de hombre                   | 0.13         | -2.1       | 1.1        | Harinas y cereales               | 0.18         | -0.3        | 0.2         | Otros Srv rel. a veh.      | 0.33         | -0.2         | -1.9       |
| P. ext. de mujer                    | 2.50         | -1.6       | 0.3        | Pan                              | 1.52         | -0.4        | -0.8        | Trans. por ferrocarril     | 0.21         | 1.1          | 2.3        |
| P. int. de mujer                    | 0.23         | -1.5       | 1.2        | Past., bollería etc              | 1.02         | 0.9         | 1.2         | Trans. por carretera       | 0.70         | 1.5          | 0.8        |
| P. vest niño y bebé                 | 0.97         | -1.8       | 1.0        | Pasta alimenticia                | 0.13         | 0.7         | 0.5         | Transporte aéreo           | 0.36         | 1.3          | 6.8        |
| Calzado de hombre                   | 0.58         | 0.3        | 0.2        | Charcutería                      | 1.76         | -0.1        | -0.5        | Otros Srv de trans.        | 0.30         | -0.7         | 2.7        |
| Calzado de mujer                    | 0.78         | 0.8        | 0.6        | Preparados de carne              | 0.34         | 0.9         | 0.8         | Seg. de automóvil          | 1.87         | 2.8          | 1.4        |
| Calzado niño y bebé                 | 0.30         | 0.5        | 0.4        | Pesc. conser/prep.               | 0.72         | 0.8         | 1.5         | Rest. bares y caf.         | 10.28        | 0.9          | 1.0        |
| Automóviles                         | 4.36         | 3.0        | 1.2        | Leche                            | 0.94         | -2.4        | -0.7        | Hoteles y otros aloj.      | 0.75         | 8.2          | 8.4        |
| Otros vehículos                     | 0.20         | 1.0        | -1.2       | Otros prod. lácteos              | 0.74         | 0.6         | 0.2         | Viaje organizado           | 1.40         | -0.1         | 0.7        |
| Acces. de manten.                   | 0.16         | -2.0       | -1.5       | Quesos                           | 0.71         | 0.4         | 0.9         | Universidad                | 0.61         | 0.7          | 3.0        |
| Mat. cons. de la viv.               | 0.23         | -0.1       | 0.6        | Frut.conser/frut. Sec            | 0.29         | 4.1         | 1.2         | Correos                    | 0.02         | 1.5          | 1.4        |
| Distribución de agua                | 1.12         | -0.3       | 0.8        | Leg/Hort. secas                  | 0.09         | 5.7         | 0.0         | Teléfono                   | 3.40         | 1.5          | -1.2       |
| Muebles                             | 1.16         | 0.0        | 0.3        | Leg /Hor cong/conser             | 0.35         | 0.6         | -0.3        | Alquiler de vivienda       | 2.74         | -0.6         | 0.4        |
| Otros enseres                       | 0.20         | 1.2        | 1.3        | Azúcar                           | 0.11         | 1.1         | -0.8        | Srv. cons. Vivienda        | 0.93         | 0.3          | 1.8        |
| Art. Text. hogar                    | 0.54         | -1.0       | -1.2       | Choco./confituras                | 0.55         | 1.5         | 1.5         | Rec. Basu./alcant/etc.     | 2.28         | 1.5          | 2.3        |
| Frigor. Lav. lavavaj.               | 0.37         | -3.5       | -3.6       | Ot. prod. aliment.               | 0.38         | 0.1         | -0.5        | Sv. Med/Pmed. n hosp       | 0.50         | 0.6          | 1.3        |
| Cocinas y hornos                    | 0.12         | -0.4       | -1.3       | Café, cacao e inf.               | 0.36         | 0.2         | 0.9         | Sv dentales                | 1.05         | 0.7          | 0.4        |
| Ap. Calef. Air. Acon.               | 0.21         | 0.1        | -0.3       | Ag.min/refre/zumos               | 0.81         | 1.9         | 1.4         | Sv hospitalarios           | 0.11         | -2.7         | -2.4       |
| Otros electrod.                     | 0.12         | -1.1       | -1.0       | Espirituosos y licores           | 0.14         | 0.2         | 1.1         | Seg. médicos               | 1.08         | 4.7          | 4.9        |
| Crist. vajilla y cubert             | 0.09         | 0.2        | 1.2        | Vinos                            | 0.34         | 0.4         | 0.2         | Sv recr. y depor.          | 0.81         | -0.1         | 0.9        |
| Uten. de coc. y men.                | 0.11         | 0.9        | 0.6        | Cerveza                          | 0.32         | 0.7         | 1.4         | Sv culturales              | 1.00         | 0.2          | -0.1       |
| Herr/Acc Casa/ Jard                 | 0.24         | 0.1        | 0.6        | Tabaco                           | 1.99         | 0.5         | 0.6         | Educación                  | 0.96         | 0.9          | 0.9        |
| Art. de limp. hogar                 | 1.28         | -0.1       | 0.5        | Manteq./margarina                | 0.06         | 0.6         | 4.2         | Rep de calzado             | 0.02         | 1.7          | 1.0        |
| Ot. art. no dur. Hog                | 0.39         | 0.2        | 0.7        | Aceites                          | 0.51         | 10.9        | 1.9         | Sv.Dom/Ot.Sv.hogar         | 1.26         | 0.7          | -0.4       |
| Med /Ot.Prod.Farma.                 | 1.03         | -3.3       | -2.4       | <b>ALIM. N. ELAB. (ANE)</b>      | <b>15.13</b> | <b>1.6</b>  | <b>2.1</b>  | Seg. para la vivienda      | 0.80         | 3.1          | 2.1        |
| Material terapéutico                | 0.64         | -1.6       | -0.7       | Carn tern y ajojo                | 0.82         | 0.8         | 3.4         | Sv. cuidado personal       | 1.53         | 0.6          | 0.0        |
| Eq. imagen/sonido                   | 0.42         | -5.5       | -6.6       | Carne de porcino                 | 0.59         | -1.8        | 0.6         | Sv sociales                | 0.40         | 1.1          | 1.6        |
| Eq. Foto. y cinem.                  | 0.08         | -9.0       | -20.8      | Carne de ovino                   | 0.24         | 0.2         | 1.9         | Otros seguros              | 0.69         | 2.8          | 2.5        |
| Eq. informáticos                    | 0.33         | -11.3      | -14.9      | Carne de ave                     | 0.83         | -1.6        | 1.1         | Sv financieros             | 0.04         | -0.1         | -0.6       |
| Regs Imag/Sonido                    | 0.15         | -2.2       | -0.2       | Otras cam/casq.                  | 0.14         | 1.9         | 2.9         | Otros Sv                   | 0.67         | 0.3          | 1.3        |
| Juegos y juguetes                   | 0.54         | -2.9       | -2.5       | Pescados                         | 1.18         | 4.9         | 2.9         | Rep. de electrodom.        | 0.11         | 0.7          | 0.9        |
| Ot. art. Recr/depor.                | 0.09         | -0.5       | 0.1        | Crustaceos                       | 0.57         | 3.5         | 2.1         | <b>ENERGÍA (ENE)</b>       | <b>12.14</b> | <b>-13.5</b> | <b>1.5</b> |
| Florist. y mascotas                 | 0.62         | 0.9        | 1.2        | Huevos                           | 0.21         | -0.1        | -0.4        | Electricidad y gas         | 4.87         | -16.0        | -1.5       |
| Lib. texto y entr.                  | 0.68         | 0.3        | 0.3        | Frutas frescas                   | 1.41         | 0.6         | 1.6         | Combustibles               | 0.51         | -24.1        | 3.5        |
| Prensa y revistas                   | 0.62         | 0.9        | 1.6        | Leg. y hortalizas                | 0.95         | -0.5        | 2.7         | Carburantes                | 6.80         | -11.0        | 3.6        |
| Material de papelería               | 0.26         | 0.7        | 1.0        | Patatas y sus prep.              | 0.30         | 11.4        | 1.5         |                            |              |              |            |
| Art. cuidado pers.                  | 1.82         | -1.2       | -0.5       |                                  |              |             |             |                            |              |              |            |
| Joy. Bis. y relojería               | 0.31         | 0.8        | 1.4        |                                  |              |             |             |                            |              |              |            |
| Otros art. uso pers.                | 0.28         | -1.8       | -1.5       |                                  |              |             |             |                            |              |              |            |
|                                     |              |            |            | <b>Previsión IPC</b>             |              | <b>2016</b> | <b>2017</b> | Predic. > IPC + 80% RECM   |              |              | <b>a.a</b> |
|                                     |              |            |            | <b>RECM 80%</b>                  |              | -0.8        | 0.9         | Predic. = IPC + - 80% RECM |              |              | <b>a.a</b> |
|                                     |              |            |            |                                  |              | 0.6         | 1.5         | Predic. < IPC - 80% RECM   |              |              | <b>a.a</b> |

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de abril de 2016



### IV.3. MERCADO LABORAL

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), el primer trimestre de 2016 los ocupados disminuyeron en 64 mil personas, dato menor que el descenso de 182.3 previsto. Se produce, por tanto, una importante sorpresa al alza equivalente a 0.7 puntos porcentuales (pp). La variación intertrimestral desestacionalizada ha sido del 0.9%, acelerándose dos décimas respecto al trimestre anterior. En el último año el empleo ha aumentado en 574.9 mil personas, lo que implica un ritmo de avance del 3.3%, acelerando frente al trimestre anterior. El dato muestra una evolución contraria a la señal de ralentización que transmitieron las afiliaciones a la Seguridad Social en el primer trimestre (Cuadros del IV.3.5 al IV.3.10).

La sorpresa al alza más destacada se da en los trabajadores con contrato temporal que disminuye 1.1 pp menos de lo previsto. En segundo lugar, la ocupación a tiempo completo disminuye 0.8 pp menos de lo previsto. Por sectores, aumenta el empleo en Industria un 0.7% trimestral contra el 0.0% pronosticado. En Agricultura, el descenso fue 2.6 pp inferior al previsto. También Servicios, relevante por su elevado peso, sorprendió al alza al presentar un descenso del empleo 0.6 pp menor de la predicción (Cuadros IV.3.3 y IV.3.4).

El paro aumenta en 11.9 mil personas, dato muy inferior al descenso del empleo,

debido a la disminución de 52.5 personas en la población activa. La tasa de paro aumenta 0.1 pp. hasta el 21.0%. La tasa de actividad se sitúa en el 59.3%, 0.15 pp menor que la del trimestre anterior (Cuadros del IV.3.11 al IV.3.13; Gráficos del IV.3.2 al IV.3.4).

El dato de la EPA hace revisar al alza las previsiones sobre el crecimiento del empleo que se obtenían con los datos de Afiliaciones. Para 2016 se espera un crecimiento medio anual del empleo del 2.8%, 5 décimas más que el pronóstico vigente.

El empleo temporal crecerá a un 6.0%, 9 décimas más que la previsión vigente y más del doble que el indefinido, cuya previsión también se revisa al alza seis décimas hasta el 2.4%. El empleo a jornada parcial crecerá al 1.9% contra el 3.0% al que crecerá el empleo a jornada completa. En este caso el pronóstico del empleo parcial permanece en línea similar mientras que se revisa seis décimas al alza el crecimiento del empleo a jornada Completa.

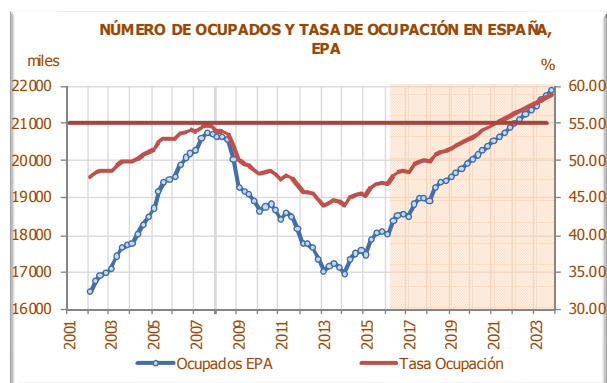
Servicios sostendrá el crecimiento del empleo con un 3.3%, cuatro décimas más que el pronóstico vigente. Construcción retrocedería en media anual un 0.3%, tres décimas menos que la previsión anterior. El empleo Industrial crecerá un 1.6%, un punto más que el anterior pronóstico. El empleo en Agricultura crecería un 4.3% 2.4 puntos más que la previsión anterior, sin embargo la alta volatilidad de este sector hace muy probable que su pronóstico se revise a la baja a lo largo del año. Con las previsiones vigentes se alcanzaría la tasa de ocupación pre crisis en el año 2021 (Cuadros IV.3.1 y IV.3.2; Gráfico IV.3.1).

El crecimiento del volumen de salarios en la economía para 2016 se situaría en el entorno del 4.5% en términos nominales, lo cual, debido a la inflación negativa prevista, llevaría el aumento real al 5.1%. Teniendo en cuenta la evolución del empleo, se produciría un aumento del salario medio en términos reales en el entorno del 2.5%. Las previsiones mejoran respecto a las realizadas con la EPA del IV trimestre de 2015y las Cuentas Trimestrales No Financieras de los Sectores Institucionales del III trimestre (Gráficos del 10 al 12).

*El empleo acelera el primer trimestre de 2016 debido principalmente a Agricultura e Industria. El dato sorprende al alza respecto a la evolución observada en las Afiliaciones a la Seguridad Social.*

*El crecimiento medio anual previsto para el empleo EPA para 2016 se sitúa en el 2.8%.*

Gráfico IV.3.1



\*Proyecciones hasta IV-17 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-18 basadas en la tasa interanual 2.8 % (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV-17; azul).

-Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016



Cuadro IV.3.1

| EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA) |       |       |      |      |             |             |
|--|-------|-------|------|------|-------------|-------------|
| Tasas anuales medias   |       |       |      |      |             |             |
|  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015 | 2016        | 2017        |
| Ocupados   | -4.3  | -2.8  | 1.2  | 3.0  | <b>2.8</b>  | <b>2.4</b>  |
| Agricultura y pesca  | -1.6  | -0.9  | -0.1 | 0.1  | <b>4.3</b>  | <b>0.5</b>  |
| Industria  | -4.6  | -5.2  | 1.0  | 4.3  | <b>1.5</b>  | <b>1.2</b>  |
| Construcción   | -17.3 | -11.4 | -3.5 | 8.1  | <b>-0.3</b> | <b>3.0</b>  |
| Servicios  | -3.0  | -1.7  | 1.7  | 2.6  | <b>3.3</b>  | <b>2.7</b>  |
| Activos  | 0.0   | -1.1  | -1.0 | -0.1 | <b>-0.5</b> | <b>2.2</b>  |
| Tasa de paro   | 24.8  | 26.1  | 24.4 | 22.1 | <b>19.6</b> | <b>18.0</b> |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

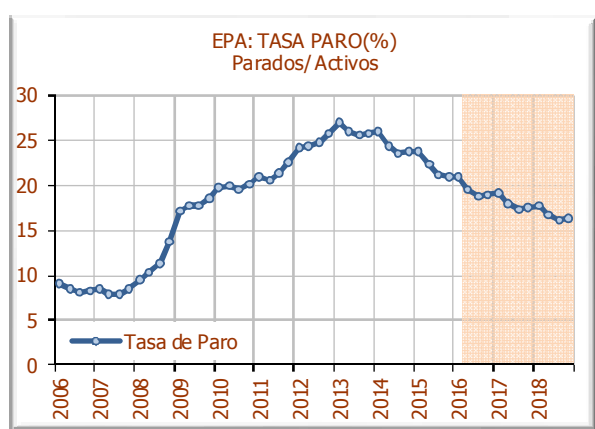
Cuadro IV.3.2

| EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA) |       |      |      |      |            |            |
|---|-------|------|------|------|------------|------------|
| Tasas anuales medias                                |       |      |      |      |            |            |
|   | 2012  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016       | 2017       |
| Asalariados Indefinidos                             | -3.1  | -3.1 | 0.4  | 1.9  | <b>2.4</b> | <b>2.9</b> |
| Asalariados Temporal                                | -11.8 | -4.6 | 5.3  | 8.3  | <b>6.0</b> | <b>1.9</b> |
| TOTAL ASALARIADOS                                   | -5.3  | -3.5 | 1.5  | 3.4  | <b>3.3</b> | <b>2.6</b> |
| No asalariados                                      | 1.0   | 0.3  | -0.3 | 1.2  | <b>0.6</b> | <b>1.5</b> |
| TOTAL EMPLEO  | -4.3  | -2.8 | 1.2  | 3.0  | <b>2.8</b> | <b>2.4</b> |
| Empleo Tiempo Completo                              | -5.3  | -4.3 | 1.1  | 3.2  | <b>3.0</b> | <b>2.3</b> |
| Empleo Tiempo Parcial                               | 2.3   | 6.0  | 1.9  | 1.9  | <b>1.9</b> | <b>3.5</b> |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.2



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

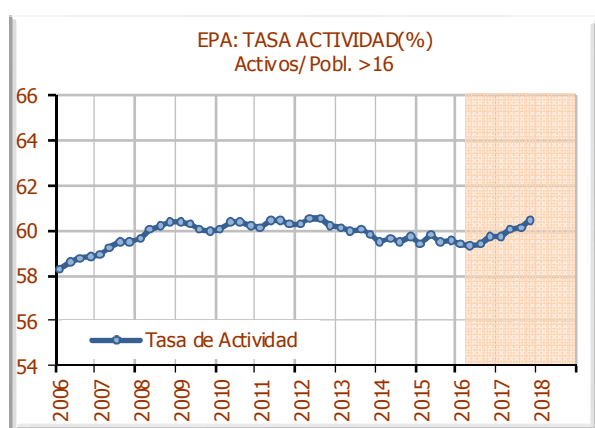
Cuadro IV.3.3

| ERRORES EPA   |                                 |               |                |           |
|---|---------------------------------|---------------|----------------|-----------|
| Diferencias trimestrales de crecimiento, miles I-16 |                                 |               |                |           |
|   | Porcentaje sobre total Ocupados | Observado (2) | Predicción (3) | Error (5) |
| Asalariados Cont. Indef.                            | 63%                             | 11195.0       | <b>11118.4</b> | 76.6      |
| Asalariados Cont. Temp.                             | 20%                             | 3740.2        | <b>3697.7</b>  | 42.5      |
| TOTAL ASALARIADOS                                   | 82%                             | 14935.2       | <b>14821.7</b> | 113.5     |
| Empleo Tiempo Completo                              | 84%                             | 15198.8       | <b>15073.4</b> | 125.4     |
| Empleo Tiempo Parcial                               | 16%                             | 2830.9        | <b>2838.4</b>  | -7.5      |
| TOTAL OCUPADOS                                      |                                 | 18029.8       | <b>17911.8</b> | 118.0     |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.3



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

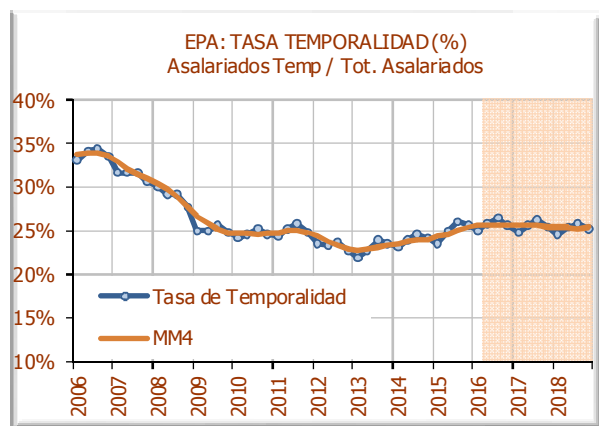
Cuadro IV.3.4

| ERRORES EPA   |                                 |               |                |           |
|---|---------------------------------|---------------|----------------|-----------|
| Diferencias trimestrales de crecimiento, miles I-16 |                                 |               |                |           |
|   | Porcentaje sobre total Ocupados | Observado (2) | Predicción (3) | Error (5) |
| Ocupados  |                                 | 18030         | <b>17912</b>   | 118       |
| Agricultura y pesca                                 | 4%                              | 777           | <b>757</b>     | 20        |
| Industria   | 14%                             | 2481          | <b>2463</b>    | 19        |
| Construcción  | 6%                              | 1032          | <b>1036</b>    | -5        |
| Servicios   | 76%                             | 13739         | <b>13655</b>   | 84        |
| Activos   |                                 | 22821         | <b>22615</b>   | 206       |
| Parados   |                                 | 4791          | <b>4769</b>    | 22        |
| Tasa de paro  |                                 | 21.0          | <b>21.1</b>    | -0.1      |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

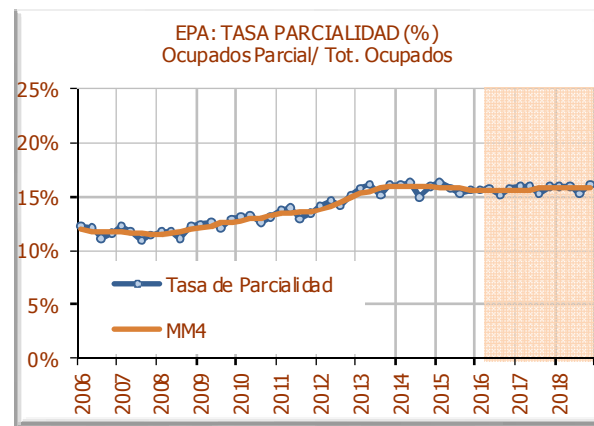
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.4



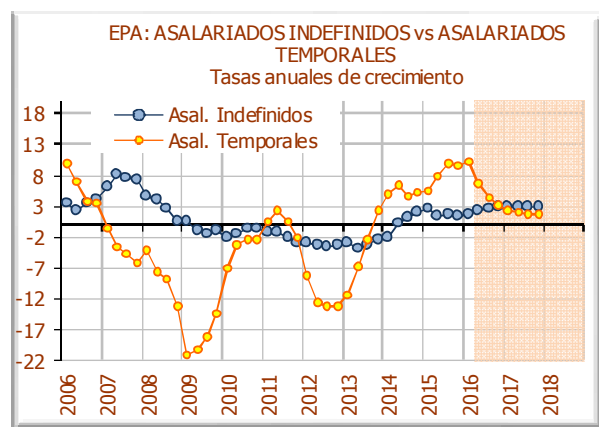
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.5



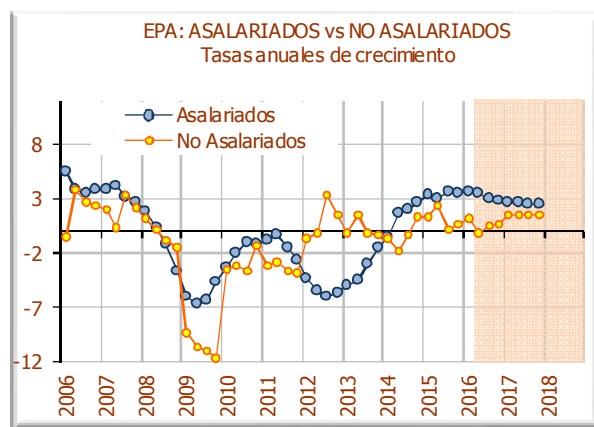
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.6



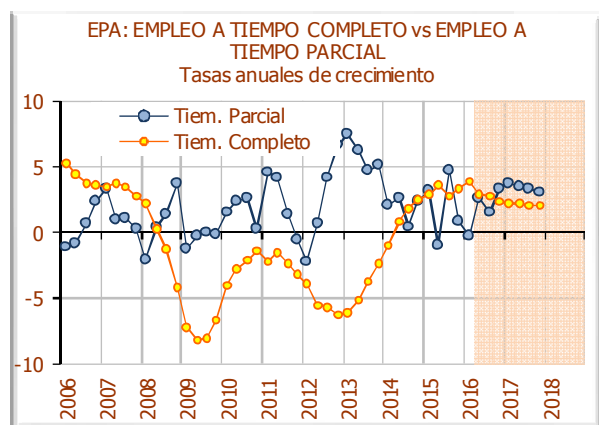
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.7



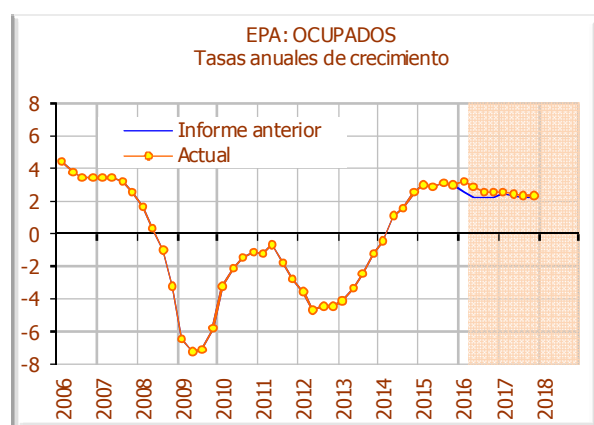
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.8



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Gráfico IV.3.9



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.5

|      |     | ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA                          |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|------|-----|---|---------------------|----------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------------|
|      |     | DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|      |     | Tasas Anuales   |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|      |     | Asal<br>Indefinidos                                   | Asal.<br>Temporales | Total<br>Asalariados | No<br>Asalariados | TOTAL<br>EMPLEO | Empleo<br>Tiempo<br>Completo | Empleo<br>Tiempo<br>Parcial |
| 2011 |     | -1.8  | 0.3                 | -1.3                 | -3.3              | -1.6            | -2.2                         | 2.5                         |
| 2012 |     | -3.1  | -11.8               | -5.3                 | 1.0               | -4.3            | -5.3                         | 2.3                         |
| 2013 |     | -3.1  | -4.6                | -3.5                 | 0.3               | -2.8            | -4.3                         | 6.0                         |
| 2014 |     | 0.4   | 1.9                 | 1.5                  | -0.3              | 1.2             | 1.1                          | 1.9                         |
| 2015 |     | 1.9   | 8.3                 | 3.4                  | 1.2               | 3.0             | 3.2                          | 1.9                         |
| 2016 |     | 2.4   | 6.0                 | 3.3                  | 0.6               | 2.8             | 3.0                          | 1.9                         |
| 2017 |     | 2.9   | 1.9                 | 2.6                  | 1.5               | 2.4             | 2.3                          | 3.5                         |
| 2013 | I   | -3.0  | -11.4               | -5.0                 | 0.0               | -4.1            | -6.1                         | 7.6                         |
|      | II  | -3.7  | -6.6                | -4.4                 | 1.6               | -3.4            | -5.0                         | 6.3                         |
|      | III | -3.2  | -2.2                | -3.0                 | -0.1              | -2.5            | -3.7                         | 4.7                         |
|      | IV  | -2.4  | 2.3                 | -1.4                 | -0.2              | -1.2            | -2.3                         | 5.3                         |
| 2014 | I   | -1.9  | 5.0                 | -0.4                 | -0.6              | -0.5            | -0.9                         | 2.1                         |
|      | II  | 0.3   | 6.5                 | 1.7                  | -1.7              | 1.1             | 0.8                          | 2.6                         |
|      | III | 1.3   | 4.6                 | 2.0                  | -0.3              | 1.6             | 1.8                          | 0.4                         |
|      | IV  | 2.0   | 5.3                 | 2.8                  | 1.4               | 2.5             | 2.6                          | 2.4                         |
| 2015 | I   | 2.7   | 5.4                 | 3.3                  | 1.4               | 3.0             | 2.9                          | 3.3                         |
|      | II  | 1.6   | 8.0                 | 3.1                  | 2.4               | 3.0             | 3.7                          | -0.9                        |
|      | III | 1.6   | 10.1                | 3.7                  | 0.3               | 3.1             | 2.8                          | 4.8                         |
|      | IV  | 1.6   | 9.5                 | 3.5                  | 0.8               | 3.0             | 3.4                          | 0.8                         |
| 2016 | I   | 1.8   | 10.1                | 3.8                  | 1.2               | 3.3             | 4.0                          | -0.2                        |
|      | II  | 2.4   | 6.8                 | 3.6                  | 0.0               | 2.9             | 2.9                          | 2.7                         |
|      | III | 2.5   | 4.4                 | 3.0                  | 0.6               | 2.6             | 2.8                          | 1.6                         |
|      | IV  | 2.9   | 3.1                 | 3.0                  | 0.7               | 2.6             | 2.4                          | 3.4                         |
| 2017 | I   | 2.9   | 2.4                 | 2.8                  | 1.5               | 2.5             | 2.3                          | 3.9                         |
|      | II  | 2.9   | 2.0                 | 2.7                  | 1.5               | 2.5             | 2.3                          | 3.5                         |
|      | III | 2.9   | 1.7                 | 2.6                  | 1.5               | 2.4             | 2.2                          | 3.4                         |
|      | IV  | 2.8   | 1.6                 | 2.5                  | 1.5               | 2.4             | 2.2                          | 3.1                         |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.6

|      |     | ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA                          |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|------|-----|---|---------------------|----------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------------|
|      |     | DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|      |     | Tasas Trimestrales                                    |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|      |     | Asal<br>Indefinidos                                   | Asal.<br>Temporales | Total<br>Asalariados | No<br>Asalariados | TOTAL<br>EMPLEO | Empleo<br>Tiempo<br>Completo | Empleo<br>Tiempo<br>Parcial |
| 2011 |     | -1.8  | 0.3                 | -1.3                 | -3.3              | -1.6            | -2.2                         | 2.5                         |
| 2012 |     | -3.1  | -11.8               | -5.3                 | 1.0               | -4.3            | -5.3                         | 2.3                         |
| 2013 |     | -3.1  | -4.6                | -3.5                 | 0.3               | -2.8            | -4.3                         | 6.0                         |
| 2014 |     | 0.4   | 5.3                 | 1.5                  | -0.3              | 1.2             | 1.1                          | 1.9                         |
| 2015 |     | 1.9   | 8.3                 | 3.4                  | 1.2               | 3.0             | 3.2                          | 1.9                         |
| 2016 |     | 2.4   | 6.0                 | 3.3                  | 0.6               | 2.8             | 3.0                          | 1.9                         |
| 2017 |     | 2.9   | 1.9                 | 2.6                  | 1.5               | 2.4             | 2.3                          | 3.5                         |
| 2013 | I   | -1.0  | -5.8                | -2.1                 | -0.2              | -1.8            | -2.6                         | 2.8                         |
|      | II  | -0.6  | 4.9                 | 0.6                  | 1.5               | 0.8             | 0.3                          | 3.0                         |
|      | III | -1.1  | 5.5                 | 0.4                  | 0.6               | 0.4             | 1.6                          | -5.7                        |
|      | IV  | 0.3   | -1.9                | -0.2                 | -2.0              | -0.5            | -1.6                         | 5.4                         |
| 2014 | I   | -0.5  | -3.4                | -1.2                 | -0.7              | -1.1            | -1.2                         | -0.3                        |
|      | II  | 1.7   | 6.4                 | 2.8                  | 0.4               | 2.4             | 2.1                          | 3.6                         |
|      | III | -0.2  | 3.6                 | 0.7                  | 1.9               | 0.9             | 2.6                          | -7.7                        |
|      | IV  | 1.0   | -1.2                | 0.5                  | -0.2              | 0.4             | -0.9                         | 7.5                         |
| 2015 | I   | 0.2   | -3.3                | -0.6                 | -0.7              | -0.7            | -0.9                         | 0.6                         |
|      | II  | 0.6   | 9.1                 | 2.6                  | 1.4               | 2.4             | 2.9                          | -0.7                        |
|      | III | -0.2  | 5.5                 | 1.3                  | -0.2              | 1.0             | 1.7                          | -2.4                        |
|      | IV  | 0.9   | -1.6                | 0.3                  | 0.2               | 0.3             | -0.3                         | 3.4                         |
| 2016 | I   | 0.5   | -2.8                | -0.4                 | -0.4              | -0.4            | -0.3                         | -0.5                        |
|      | II  | 1.2   | 5.8                 | 2.4                  | 0.2               | 2.0             | 1.9                          | 2.2                         |
|      | III | -0.1  | 3.1                 | 0.8                  | 0.5               | 0.7             | 1.5                          | -3.4                        |
|      | IV  | 1.3   | -2.8                | 0.2                  | 0.3               | 0.2             | -0.7                         | 5.3                         |
| 2017 | I   | 0.5   | -3.5                | -0.5                 | 0.4               | -0.4            | -0.4                         | 0.0                         |
|      | II  | 1.2   | 5.4                 | 2.2                  | 0.2               | 1.9             | 1.9                          | 1.9                         |
|      | III | -0.1  | 2.8                 | 0.6                  | 0.6               | 0.6             | 1.4                          | -3.5                        |
|      | IV  | 1.2   | -2.9                | 0.2                  | 0.3               | 0.2             | -0.7                         | 5.0                         |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.7

|      |     | ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA                          |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|------|-----|---|---------------------|----------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------------|
|      |     | DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|      |     | Miles de personas                                     |                     |                      |                   |                 |                              |                             |
|      |     | Asal<br>Indefinidos                                   | Asal.<br>Temporales | Total<br>Asalariados | No<br>Asalariados | TOTAL<br>EMPLEO | Empleo<br>Tiempo<br>Completo | Empleo<br>Tiempo<br>Parcial |
| 2011 |     | 11525   | 3869                | 15394                | 3020              | 15923           | 2498                         | 18421                       |
| 2012 |     | 11162   | 3411                | 14573                | 3051              | 17633           | 15078                        | 2555                        |
| 2013 |     | 10814   | 3256                | 14069                | 3061              | 17139           | 14432                        | 2707                        |
| 2014 |     | 10857   | 3429                | 14286                | 3051              | 17344           | 14585                        | 2759                        |
| 2015 |     | 11059   | 3714                | 14773                | 3087              | 17866           | 15054                        | 2812                        |
| 2016 |     | 11325   | 3936                | 15265                | 3107              | 18373           | 15508                        | 2865                        |
| 2017 |     | 11650   | 4012                | 15668                | 3154              | 18822           | 15857                        | 2965                        |
| 2013 | I   | 10918   | 3069                | 13987                | 3033              | 17030           | 14340                        | 2690                        |
|      | II  | 10851   | 3221                | 14072                | 3079              | 17161           | 14389                        | 2771                        |
|      | III | 10727   | 3397                | 14124                | 3096              | 17220           | 14616                        | 2614                        |
|      | IV  | 10759   | 3334                | 14094                | 3035              | 17135           | 14381                        | 2754                        |
| 2014 | I   | 10708   | 3222                | 13930                | 3014              | 16951           | 14205                        | 2746                        |
|      | II  | 10888   | 3430                | 14318                | 3027              | 17353           | 14509                        | 2844                        |
|      | III | 10861   | 3552                | 14413                | 3085              | 17504           | 14880                        | 2624                        |
|      | IV  | 10972   | 3511                | 14483                | 3078              | 17569           | 14749                        | 2820                        |
| 2015 | I   | 10997   | 3397                | 14394                | 3055              | 17455           | 14618                        | 2837                        |
|      | II  | 11058   | 3704                | 14762                | 3099              | 17867           | 15048                        | 2818                        |
|      | III | 11039   | 3910                | 14949                | 3094              | 18049           | 15298                        | 2750                        |
|      | IV  | 11143   | 3846                | 14989                | 3101              | 18094           | 15251                        | 2844                        |
| 2016 | I   | 11195   | 3740                | 14935                | 3090              | 18030           | 15199                        | 2831                        |
|      | II  | 11325   | 3956                | 15287                | 3098              | 18385           | 15492                        | 2893                        |
|      | III | 11318   | 4080                | 15404                | 3114              | 18518           | 15725                        | 2794                        |
|      | IV  | 11462   | 3967                | 15434                | 3124              | 18559           | 15617                        | 2942                        |
| 2017 | I   | 11518   | 3829                | 15353                | 3137              | 18489           | 15549                        | 2941                        |
|      | II  | 11655   | 4037                | 15698                | 3144              | 18842           | 15847                        | 2995                        |
|      | III | 11642   | 4151                | 15799                | 3162              | 18961           | 16071                        | 2889                        |
|      | IV  | 11785   | 4032                | 15823                | 3172              | 18995           | 15962                        | 3034                        |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016





Cuadro IV.3.8

| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<br>DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS |                             |            |              |            |                 |
|---|-----------------------------|------------|--------------|------------|-----------------|
| Tasas trimestrales  |                             |            |              |            |                 |
|   | Agricultura,<br>pesca, etc. | Industria  | Construcción | Servicios  | TOTAL<br>EMPLEO |
| 2011  | -3.9                        | -1.7       | -15.0        | 0.2        | -1.6            |
| 2012  | -1.6                        | -4.6       | -17.3        | -3.0       | -4.3            |
| 2013  | -0.9                        | -5.2       | -11.4        | -1.7       | -2.8            |
| 2014  | -0.1                        | 1.0        | -3.5         | 1.7        | 1.2             |
| 2015  | 0.1                         | 4.3        | 8.1          | 2.6        | 3.0             |
| <b>2016</b>   | <b>4.3</b>                  | <b>1.5</b> | <b>-0.3</b>  | <b>3.3</b> | <b>2.8</b>      |
| <b>2017</b>   | <b>0.5</b>                  | <b>1.2</b> | <b>3.0</b>   | <b>2.7</b> | <b>2.4</b>      |
| 2013 I  | -6.1                        | -5.2       | -11.3        | -3.2       | -4.1            |
| II  | 4.3                         | -5.3       | -14.1        | -2.4       | -3.4            |
| III   | -2.1                        | -6.1       | -10.6        | -1.1       | -2.5            |
| IV  | 0.4                         | -4.0       | -9.1         | -0.1       | -1.2            |
| 2014 I  | 12.9                        | -3.4       | -11.6        | 0.2        | -0.5            |
| II  | -1.8                        | -0.1       | -5.3         | 2.0        | 1.1             |
| III   | -4.8                        | 3.5        | -0.5         | 1.8        | 1.6             |
| IV  | -6.2                        | 4.2        | 4.0          | 2.6        | 2.5             |
| 2015 I  | -11.3                       | 6.2        | 12.6         | 2.6        | 3.0             |
| II  | 0.1                         | 6.4        | 11.6         | 1.9        | 3.0             |
| III   | 6.5                         | 3.8        | 5.9          | 2.6        | 3.1             |
| IV  | 7.0                         | 1.0        | 2.7          | 3.2        | 3.0             |
| 2016 I  | 8.4                         | 1.7        | -2.7         | 3.8        | 3.3             |
| II  | <b>4.1</b>                  | <b>0.4</b> | <b>-1.2</b>  | <b>3.6</b> | <b>2.9</b>      |
| III   | <b>2.6</b>                  | <b>1.2</b> | <b>0.6</b>   | <b>3.0</b> | <b>2.6</b>      |
| IV  | <b>2.5</b>                  | <b>2.8</b> | <b>2.0</b>   | <b>2.6</b> | <b>2.6</b>      |
| 2017 I  | <b>0.3</b>                  | <b>1.7</b> | <b>5.5</b>   | <b>2.6</b> | <b>2.5</b>      |
| II  | <b>0.5</b>                  | <b>1.3</b> | <b>3.8</b>   | <b>2.7</b> | <b>2.5</b>      |
| III   | <b>0.6</b>                  | <b>0.8</b> | <b>2.3</b>   | <b>2.8</b> | <b>2.4</b>      |
| IV  | <b>0.7</b>                  | <b>1.0</b> | <b>0.7</b>   | <b>2.8</b> | <b>2.4</b>      |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.9

| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<br>DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS |                             |             |              |             |                 |
|---|-----------------------------|-------------|--------------|-------------|-----------------|
| Tasas trimestrales  |                             |             |              |             |                 |
|   | Agricultura,<br>pesca, etc. | Industria   | Construcción | Servicios   | TOTAL<br>EMPLEO |
| 2011  | -3.9                        | -1.7        | -15.0        | 0.2         | -1.6            |
| 2012  | -1.6                        | -4.6        | -17.3        | -3.0        | -4.3            |
| 2013  | -0.9                        | -5.2        | -11.4        | -1.7        | -2.8            |
| 2014  | -0.1                        | 1.0         | -3.5         | 1.7         | 1.2             |
| 2015  | 0.1                         | 4.3         | 8.1          | 2.6         | 3.0             |
| <b>2016</b>   | <b>4.3</b>                  | <b>1.5</b>  | <b>-0.3</b>  | <b>3.3</b>  | <b>2.8</b>      |
| <b>2017</b>   | <b>0.5</b>                  | <b>1.2</b>  | <b>3.0</b>   | <b>2.7</b>  | <b>2.4</b>      |
| 2013 I  | -7.4                        | -2.5        | -2.3         | -1.3        | -1.8            |
| II  | 5.1                         | -0.9        | -2.9         | 1.1         | 0.8             |
| III   | -7.1                        | -0.5        | -0.6         | 1.1         | 0.4             |
| IV  | 11.1                        | -0.2        | -3.7         | -1.0        | -0.6            |
| 2014 I  | 4.1                         | -1.8        | -4.9         | -1.0        | -1.1            |
| II  | -8.6                        | 2.5         | 3.9          | 2.9         | 2.4             |
| III   | -9.9                        | 3.0         | 4.4          | 0.8         | 0.9             |
| IV  | 9.4                         | 0.5         | 0.8          | -0.1        | 0.4             |
| 2015 I  | -1.6                        | 0.1         | 2.9          | -1.0        | -0.7            |
| II  | 3.2                         | 2.7         | 3.0          | 2.2         | 2.4             |
| III   | -4.2                        | 0.5         | -0.9         | 1.6         | 1.0             |
| IV  | 9.9                         | -2.2        | -2.2         | 0.4         | 0.3             |
| 2016 I  | -0.3                        | 0.7         | -2.5         | -0.4        | -0.4            |
| II  | <b>-0.8</b>                 | <b>1.4</b>  | <b>4.6</b>   | <b>2.0</b>  | <b>2.0</b>      |
| III   | <b>-5.6</b>                 | <b>1.3</b>  | <b>0.9</b>   | <b>0.9</b>  | <b>0.7</b>      |
| IV  | <b>9.8</b>                  | <b>-0.7</b> | <b>-0.9</b>  | <b>0.0</b>  | <b>0.2</b>      |
| 2017 I  | <b>-2.5</b>                 | <b>-0.3</b> | <b>0.8</b>   | <b>-0.4</b> | <b>-0.4</b>     |
| II  | <b>-0.6</b>                 | <b>0.9</b>  | <b>2.9</b>   | <b>2.1</b>  | <b>1.9</b>      |
| III   | <b>-5.5</b>                 | <b>0.9</b>  | <b>-0.6</b>  | <b>1.0</b>  | <b>0.6</b>      |
| IV  | <b>9.9</b>                  | <b>-0.5</b> | <b>-2.4</b>  | <b>0.0</b>  | <b>0.2</b>      |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.10

| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<br>DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS |                             |             |              |              |                 |
|---|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|-----------------|
| Miles de personas   |                             |             |              |              |                 |
|   | Agricultura,<br>pesca, etc. | Industria   | Construcción | Servicios    | TOTAL<br>EMPLEO |
| 2011  | 755                         | 2605        | 1404         | 13658        | 18421           |
| 2012  | 743                         | 2484        | 1161         | 13244        | 17633           |
| 2013  | 737                         | 2356        | 1029         | 13017        | 17139           |
| 2014  | 736                         | 2380        | 994          | 13235        | 17344           |
| 2015  | 737                         | 2482        | 1074         | 13573        | 17866           |
| <b>2016</b>   | <b>770</b>                  | <b>2523</b> | <b>1072</b>  | <b>14035</b> | <b>18373</b>    |
| <b>2017</b>   | <b>788</b>                  | <b>2604</b> | <b>1110</b>  | <b>14961</b> | <b>18822</b>    |
| 2013 I  | 717                         | 2379        | 1065         | 12870        | 17030           |
| II  | 753                         | 2358        | 1034         | 13016        | 17161           |
| III   | 699                         | 2345        | 1028         | 13158        | 17230           |
| IV  | 777                         | 2341        | 990          | 13027        | 17135           |
| 2014 I  | 809                         | 2299        | 942          | 12901        | 16951           |
| II  | 739                         | 2355        | 979          | 13279        | 17353           |
| III   | 666                         | 2427        | 1023         | 13388        | 17504           |
| IV  | 729                         | 2439        | 1030         | 13371        | 17569           |
| 2015 I  | 717                         | 2441        | 1061         | 13236        | 17455           |
| II  | 740                         | 2506        | 1093         | 13527        | 17867           |
| III   | 710                         | 2519        | 1083         | 13738        | 18049           |
| IV  | 780                         | 2463        | 1059         | 13793        | 18094           |
| 2016 I  | 777                         | 2481        | 1032         | 13739        | 18030           |
| II  | <b>771</b>                  | <b>2515</b> | <b>1079</b>  | <b>14020</b> | <b>18385</b>    |
| III   | <b>728</b>                  | <b>2549</b> | <b>1089</b>  | <b>14152</b> | <b>18518</b>    |
| IV  | <b>799</b>                  | <b>2531</b> | <b>1080</b>  | <b>14148</b> | <b>18559</b>    |
| 2017 I  | <b>779</b>                  | <b>2523</b> | <b>1089</b>  | <b>14098</b> | <b>18489</b>    |
| II  | <b>774</b>                  | <b>2547</b> | <b>1120</b>  | <b>14400</b> | <b>18842</b>    |
| III   | <b>732</b>                  | <b>2570</b> | <b>1114</b>  | <b>14545</b> | <b>18961</b>    |
| IV  | <b>805</b>                  | <b>2557</b> | <b>1087</b>  | <b>14545</b> | <b>18995</b>    |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016



Cuadro IV.3.11

| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA |             |               |             |              |              |
|------------------------------|-------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| DATOS AGREGADOS              |             |               |             |              |              |
|                              |             | Tasas anuales |             |              | Tasa de paro |
|                              |             | Ocupados      | Activos     | Parados      |              |
|                              | 2011        | -1.6          | 0.3         | 8.0          | 21.4         |
|                              | 2012        | -4.3          | 0.0         | 15.9         | 24.8         |
|                              | 2013        | -2.8          | -1.1        | 4.1          | 26.1         |
|                              | 2014        | 1.2           | -1.0        | -7.3         | 24.4         |
|                              | 2015        | 3.0           | -0.1        | -9.9         | 22.1         |
|                              | <b>2016</b> | <b>2.8</b>    | <b>-0.5</b> | <b>-11.6</b> | <b>19.6</b>  |
|                              | <b>2017</b> | <b>2.4</b>    | <b>2.2</b>  | <b>-12.5</b> | <b>18.0</b>  |
| 2013                         | I           | -4.1          | -0.5        | 10.8         | 26.9         |
|                              | II          | -3.4          | -1.2        | 5.5          | 26.1         |
|                              | III         | -2.5          | -1.4        | 2.0          | 25.6         |
|                              | IV          | -1.2          | -1.2        | -1.4         | 25.7         |
| 2014                         | I           | -0.5          | -1.8        | -5.5         | 25.9         |
|                              | II          | 1.1           | -1.0        | -7.0         | 24.5         |
|                              | III         | 1.6           | -1.0        | -8.7         | 23.7         |
|                              | IV          | 2.5           | -0.2        | -8.1         | 23.7         |
| 2015                         | I           | 3.0           | 0.1         | -8.2         | 23.8         |
|                              | II          | 3.0           | 0.2         | -8.4         | 22.4         |
|                              | III         | 3.1           | -0.1        | -10.6        | 21.2         |
|                              | IV          | 3.0           | -0.7        | -12.4        | 20.9         |
| 2016                         | I           | 3.3           | -0.3        | -12.0        | 21.0         |
|                              | II          | <b>2.9</b>    | <b>-1.1</b> | <b>-13.8</b> | <b>19.5</b>  |
|                              | III         | <b>2.6</b>    | <b>-0.7</b> | <b>-11.8</b> | <b>18.8</b>  |
|                              | IV          | <b>2.6</b>    | <b>-0.2</b> | <b>-9.2</b>  | <b>19.0</b>  |
| <b>2017</b>                  | <b>I</b>    | <b>2.5</b>    | <b>0.0</b>  | <b>-8.6</b>  | <b>19.2</b>  |
|                              | II          | <b>2.5</b>    | <b>0.6</b>  | <b>-7.5</b>  | <b>17.9</b>  |
|                              | III         | <b>2.4</b>    | <b>0.7</b>  | <b>-6.9</b>  | <b>17.4</b>  |
|                              | IV          | <b>2.4</b>    | <b>0.6</b>  | <b>-6.8</b>  | <b>17.6</b>  |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.12

| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA |             |                    |             |              |              |
|------------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------|--------------|
| DATOS AGREGADOS              |             |                    |             |              |              |
|                              |             | Tasas trimestrales |             |              | Tasa de paro |
|                              |             | Ocupados           | Activos     | Parados      |              |
|                              | 2011        | -1.6               | 0.3         | 8.0          | 21.4         |
|                              | 2012        | -4.3               | 0.0         | 15.9         | 24.8         |
|                              | 2013        | -2.8               | -1.1        | 4.1          | 26.1         |
|                              | 2014        | 1.2                | -1.0        | -7.3         | 24.4         |
|                              | 2015        | 3.0                | -0.1        | -9.9         | 22.1         |
|                              | <b>2016</b> | <b>2.8</b>         | <b>-0.5</b> | <b>-11.6</b> | <b>19.6</b>  |
|                              | <b>2017</b> | <b>2.4</b>         | <b>2.2</b>  | <b>-12.5</b> | <b>18.0</b>  |
| 2013                         | I           | -1.8               | -0.2        | 4.3          | 26.9         |
|                              | II          | 0.8                | -0.4        | -3.7         | 26.1         |
|                              | III         | 0.4                | -0.1        | -1.7         | 25.6         |
|                              | IV          | -0.6               | -0.4        | -0.1         | 25.7         |
| 2014                         | I           | -1.1               | -0.8        | 0.0          | 25.9         |
|                              | II          | 2.4                | 0.4         | -5.2         | 24.5         |
|                              | III         | 0.9                | -0.2        | -3.5         | 23.7         |
|                              | IV          | 0.4                | 0.4         | 0.6          | 23.7         |
| 2015                         | I           | -0.7               | -0.6        | -0.2         | 23.8         |
|                              | II          | 2.4                | 0.5         | -5.4         | 22.4         |
|                              | III         | 1.0                | -0.5        | -5.8         | 21.2         |
|                              | IV          | 0.3                | -0.1        | -1.5         | 20.9         |
| 2016                         | I           | -0.4               | -0.2        | 0.2          | 21.0         |
|                              | II          | <b>2.0</b>         | <b>-0.3</b> | <b>-7.3</b>  | <b>19.5</b>  |
|                              | III         | <b>0.7</b>         | <b>-0.1</b> | <b>-3.6</b>  | <b>18.8</b>  |
|                              | IV          | <b>0.2</b>         | <b>0.4</b>  | <b>1.4</b>   | <b>19.0</b>  |
| <b>2017</b>                  | <b>I</b>    | <b>-0.4</b>        | <b>-0.1</b> | <b>1.0</b>   | <b>19.2</b>  |
|                              | II          | <b>1.9</b>         | <b>0.3</b>  | <b>-6.3</b>  | <b>17.9</b>  |
|                              | III         | <b>0.6</b>         | <b>0.0</b>  | <b>-3.0</b>  | <b>17.4</b>  |
|                              | IV          | <b>0.2</b>         | <b>0.4</b>  | <b>1.5</b>   | <b>17.6</b>  |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.13

| ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA |             |                   |              |             |              |
|------------------------------|-------------|-------------------|--------------|-------------|--------------|
| DATOS AGREGADOS              |             |                   |              |             |              |
|                              |             | Miles de personas |              |             | Tasa de paro |
|                              |             | Ocupados          | Activos      | Parados     |              |
|                              | 2011        | 18421             | 23434        | 5013        | 21.4         |
|                              | 2012        | 17633             | 23444        | 5811        | 24.8         |
|                              | 2013        | 17139             | 23190        | 6051        | 26.1         |
|                              | 2014        | 17344             | 22955        | 5610        | 24.4         |
|                              | 2015        | 17866             | 22922        | 5056        | 22.1         |
|                              | <b>2016</b> | <b>18373</b>      | <b>22817</b> | <b>4468</b> | <b>19.6</b>  |
|                              | <b>2017</b> | <b>18822</b>      | <b>23315</b> | <b>3909</b> | <b>18.0</b>  |
| 2013                         | I           | 17030             | 23308        | 6278        | 26.9         |
|                              | II          | 17161             | 23208        | 6047        | 26.1         |
|                              | III         | 17230             | 23174        | 5943        | 25.6         |
|                              | IV          | 17135             | 23071        | 5936        | 25.7         |
| 2014                         | I           | 16951             | 22884        | 5933        | 25.9         |
|                              | II          | 17353             | 22976        | 5623        | 24.5         |
|                              | III         | 17504             | 22932        | 5428        | 23.7         |
|                              | IV          | 17569             | 23027        | 5458        | 23.7         |
| 2015                         | I           | 17455             | 22899        | 5445        | 23.8         |
|                              | II          | 17867             | 23016        | 5149        | 22.4         |
|                              | III         | 18049             | 22899        | 4851        | 21.2         |
|                              | IV          | 18094             | 22874        | 4780        | 20.9         |
| 2016                         | I           | 18030             | 22821        | 4791        | 21.0         |
|                              | II          | <b>18385</b>      | <b>22759</b> | <b>4374</b> | <b>19.5</b>  |
|                              | III         | <b>18518</b>      | <b>22730</b> | <b>4212</b> | <b>18.8</b>  |
|                              | IV          | <b>18559</b>      | <b>22831</b> | <b>4273</b> | <b>19.0</b>  |
| <b>2017</b>                  | <b>I</b>    | <b>18489</b>      | <b>22810</b> | <b>4321</b> | <b>19.2</b>  |
|                              | II          | <b>18842</b>      | <b>22888</b> | <b>4046</b> | <b>17.9</b>  |
|                              | III         | <b>18961</b>      | <b>22882</b> | <b>3922</b> | <b>17.4</b>  |
|                              | IV          | <b>18995</b>      | <b>22977</b> | <b>3982</b> | <b>17.6</b>  |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016



## COMPOSICION PREVISTA DEL EMPLEO

% sobre total de ocupados

Cuadro IV.3.14

| COMPOSICIÓN DE LA OCUPACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y A SALARIZACIÓN |        |        |        |        |               |               |
|--|--------|--------|--------|--------|---------------|---------------|
| Porcentaje sobre Total Ocupados  |        |        |        |        |               |               |
|  | 2006   | 2008   | 2014   | 2015   | 2016          | 2017          |
| Asalariados Indefinidos  | 54.3%  | 58.4%  | 62.6%  | 61.9%  | <b>61.6%</b>  | <b>61.7%</b>  |
| Asalariados Temporal   | 27.9%  | 24.0%  | 19.8%  | 20.8%  | <b>21.4%</b>  | <b>21.3%</b>  |
| TOTAL ASALARIADOS  | 82.2%  | 82.4%  | 82.4%  | 82.7%  | <b>83.0%</b>  | <b>83.0%</b>  |
| No asalariados   | 17.7%  | 17.6%  | 17.6%  | 17.3%  | <b>16.9%</b>  | <b>16.7%</b>  |
| TOTAL EMPLEO   | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |
| Empleo Tiempo Completo   | 88.2%  | 88.2%  | 84.1%  | 84.3%  | <b>84.4%</b>  | <b>84.2%</b>  |
| Empleo Tiempo Parcial  | 11.8%  | 11.8%  | 15.9%  | 15.7%  | <b>15.6%</b>  | <b>15.8%</b>  |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Cuadro IV.3.15

| COMPOSICIÓN DE LA OCUPACIÓN POR TIPO DE SECTOR |       |       |       |       |              |              |
|--|-------|-------|-------|-------|--------------|--------------|
| Porcentaje sobre Total Ocupados                |       |       |       |       |              |              |
|  | 2006  | 2008  | 2014  | 2015  | 2016         | 2017         |
| Agricultura                                    | 4.5%  | 4.0%  | 4.2%  | 4.1%  | <b>4.2%</b>  | <b>4.1%</b>  |
| Industria                                      | 16.5% | 15.8% | 13.7% | 13.9% | <b>13.7%</b> | <b>13.5%</b> |
| Construcción                                   | 13.0% | 12.0% | 5.7%  | 6.0%  | <b>5.8%</b>  | <b>5.8%</b>  |
| Servicios                                      | 66.0% | 68.1% | 76.3% | 76.0% | <b>76.3%</b> | <b>76.6%</b> |

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016



## GRÁFICOS DE EVOLUCIÓN SALARIAL

Gráfico IV.3.10

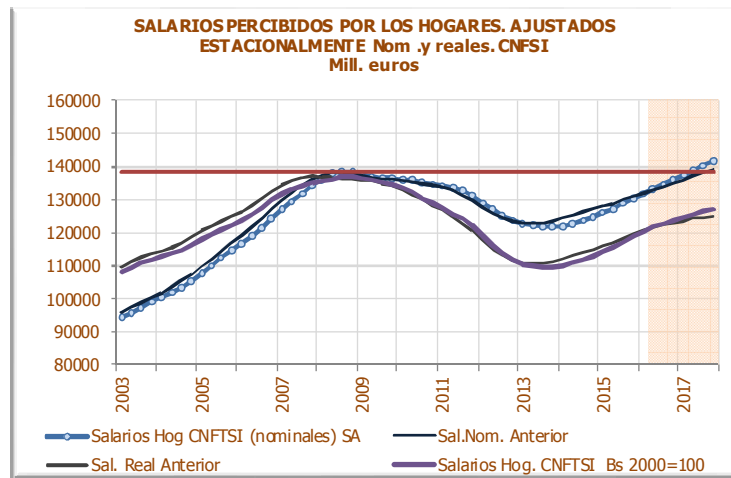


Gráfico IV.3.11

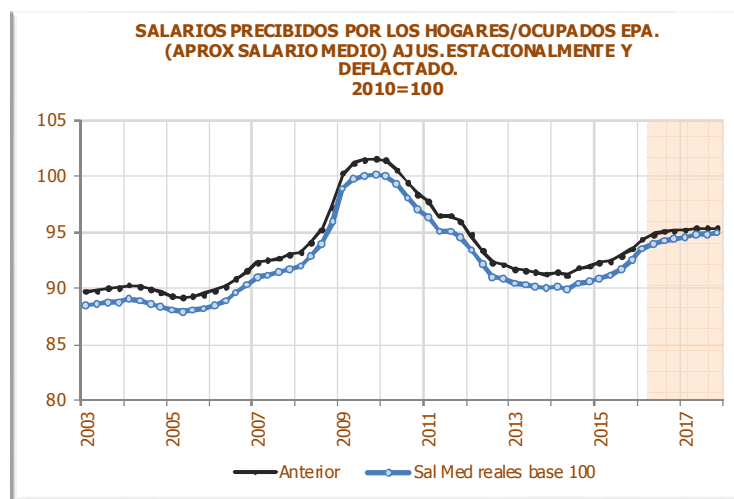
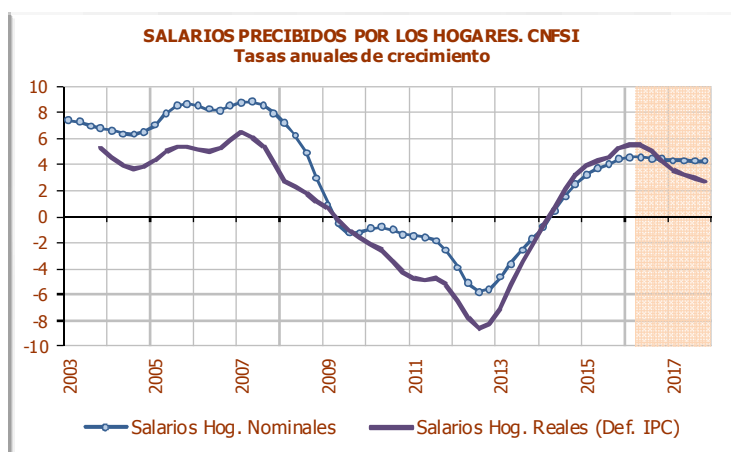


Gráfico IV.3.12



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016

Se ha producido una revisión en la serie de "Remuneración a los asalariados" procedente de la CTNFSI que ocasiona las discrepancias para las fechas observadas previamente.



## CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

## Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.13

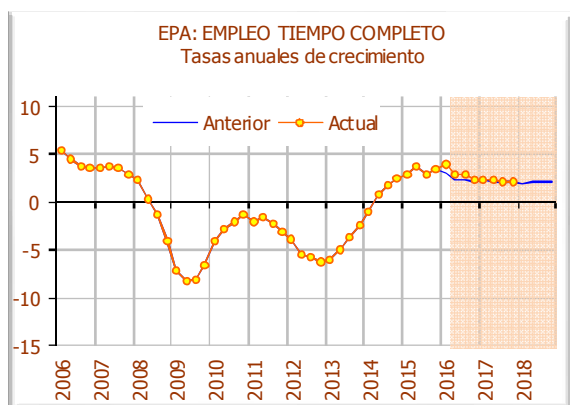


Gráfico IV.3.14

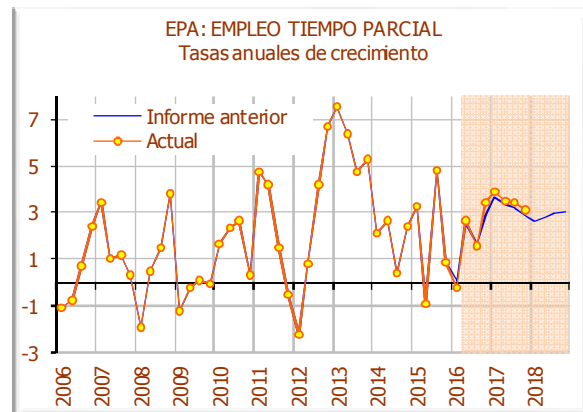


Gráfico IV.3.15

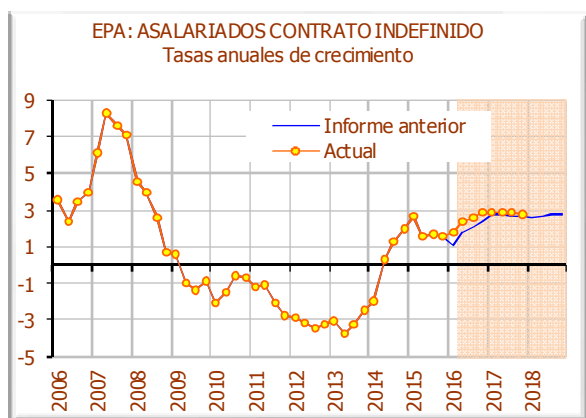


Gráfico IV.3.16

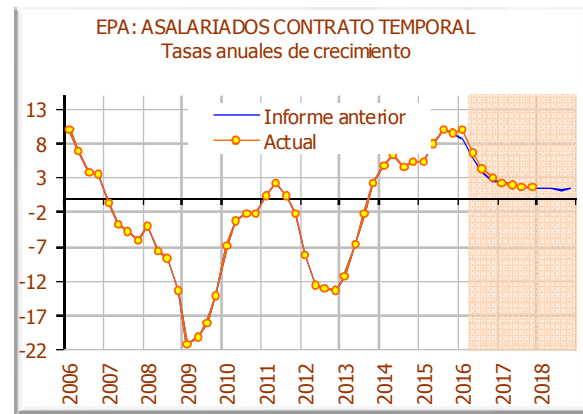


Gráfico IV.3.17

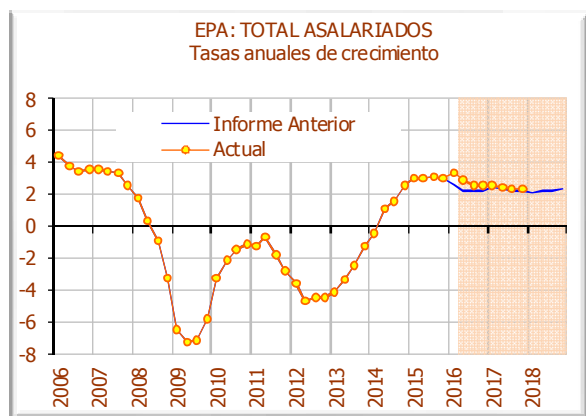
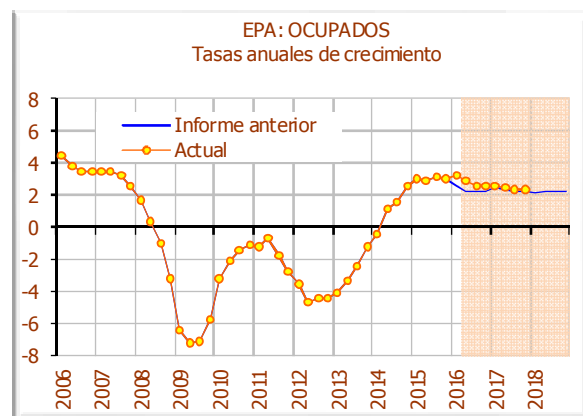


Gráfico IV.3.18



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 4 de abril de 2016

## CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

## Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.19

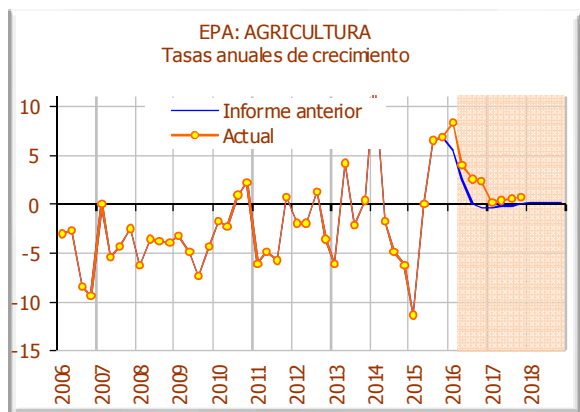


Gráfico IV.3.20

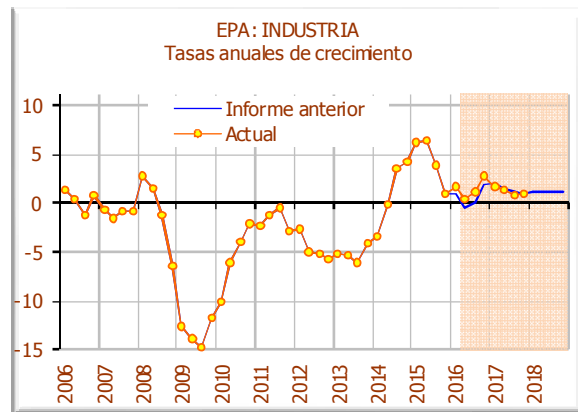


Gráfico IV.3.21

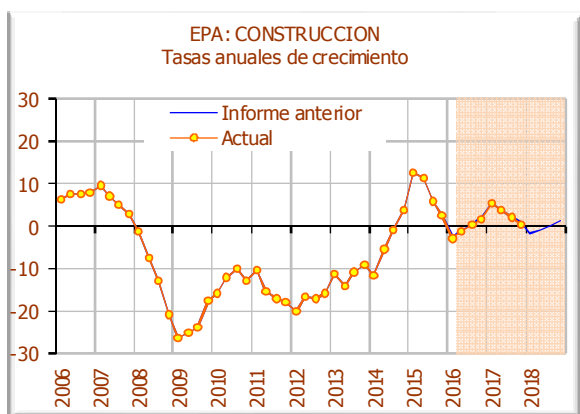
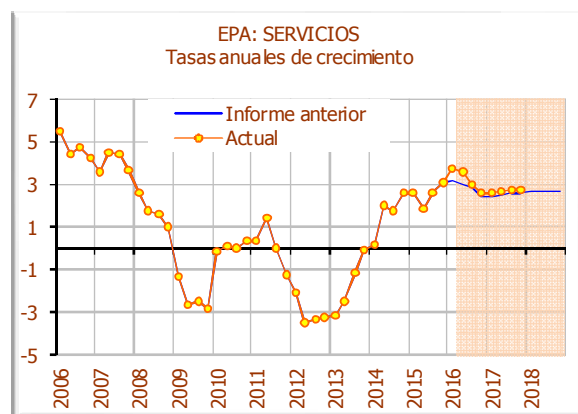


Gráfico IV.3.22



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 4 de abril de 2016

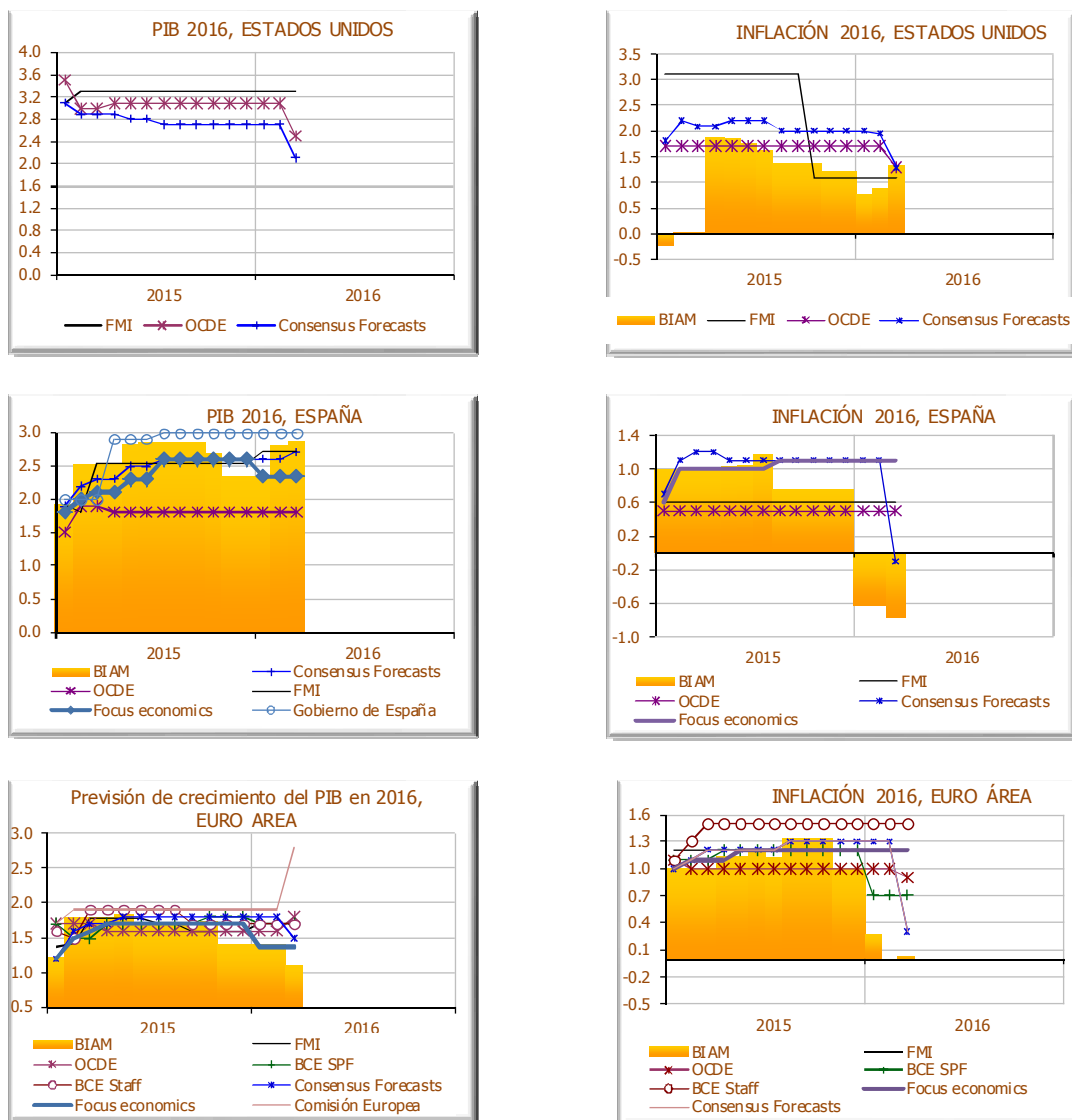
## V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

| PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES |      |                                     |                   |                  |                   |                        |                                 |      |     |      |                                    |                        |                    |      |     |                      |                        |      |                                  |
|---------------------------------------|------|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|------|-----|------|------------------------------------|------------------------|--------------------|------|-----|----------------------|------------------------|------|----------------------------------|
| Tasas anuales medias de crecimiento   |      |                                     |                   |                  |                   |                        |                                 |      |     |      |                                    |                        |                    |      |     |                      |                        |      |                                  |
|                                       |      | ESTADOS UNIDOS                      |                   |                  |                   | ESPAÑA                 |                                 |      |     |      |                                    | EURO ÁREA              |                    |      |     |                      |                        |      |                                  |
|                                       |      | Consensus<br>Forecasts <sup>1</sup> | BIAM <sup>2</sup> | FMI <sup>3</sup> | OCDE <sup>4</sup> | Consensus<br>Forecasts | Focus<br>Economics <sup>5</sup> | BIAM | FMI | OCDE | Gobierno de<br>España <sup>6</sup> | Consensus<br>Forecasts | Focus<br>Economics | BIAM | FMI | BCE SPF <sup>7</sup> | BCE Staff <sup>8</sup> | OCDE | Comisión<br>Europea <sup>9</sup> |
| PIB                                   | 2016 | 2.1                                 | -                 | 3.3              | 2.5               | 2.7                    | 2.4                             | 2.9  | 2.7 | 1.8  | 3.0                                | 1.5                    | 1.4                | 1.1  | 1.7 | 1.7                  | 1.7                    | 1.8  | 2.8                              |
|                                       | 2017 | 2.4                                 | -                 | 3.3              | 2.4               | 2.3                    | 2.4                             | 2.1  | 2.3 | 1.8  | 3.0                                | 1.6                    | 1.4                | 1.2  | 1.7 | 1.8                  | 1.9                    | 1.9  | 1.9                              |
| IPC                                   | 2016 | 1.3                                 | 1.3               | 1.1              | 1.3               | -0.1                   | 1.1                             | -0.8 | 0.6 | 0.5  | -                                  | 0.3                    | 1.2                | 0.0  | 1.2 | 0.7                  | 1.5                    | 0.9  | 0.1                              |
|                                       | 2017 | 2.2                                 | 2.1               | 1.1              | 1.7               | 1.3                    | 1.1                             | 0.9  | -   | 1.5  | -                                  | 1.4                    | 1.2                | 1.1  | -   | 1.4                  | 1.6                    | 1.3  | 1.5                              |

1. Consensus Forecasts: Marzo de 2016
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Marzo de 2016
3. FMI: Enero de 2016
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2015
5. Focus Economics: Febrero de 2016
6. Gobierno de España: Julio de 2015
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Enero de 2016
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area.  
Predicción puntual a partir de intervalos. Enero de 2016
9. Comisión Europea: Febrero de 2016

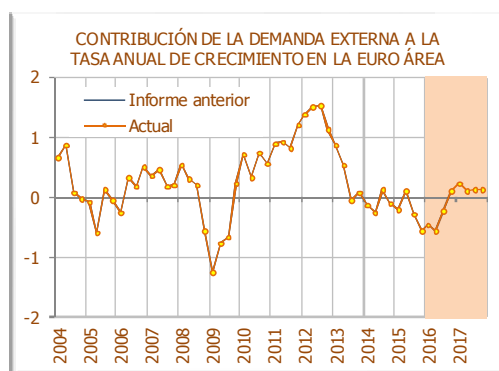
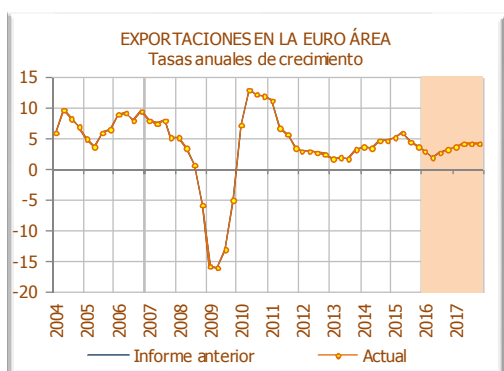
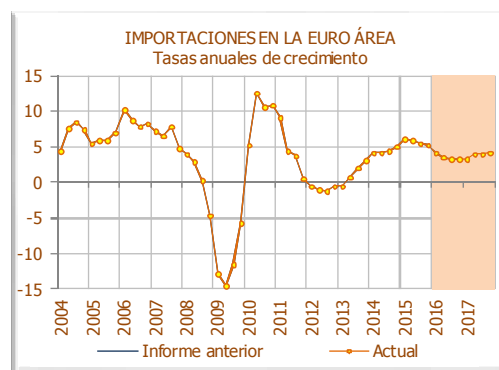
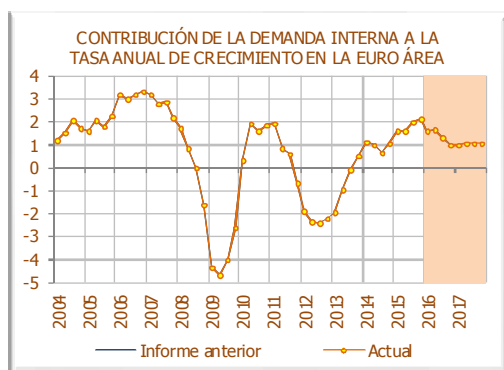
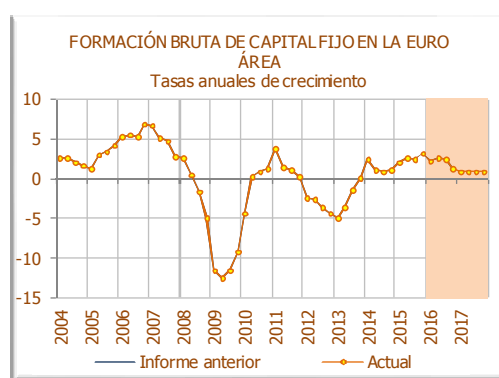
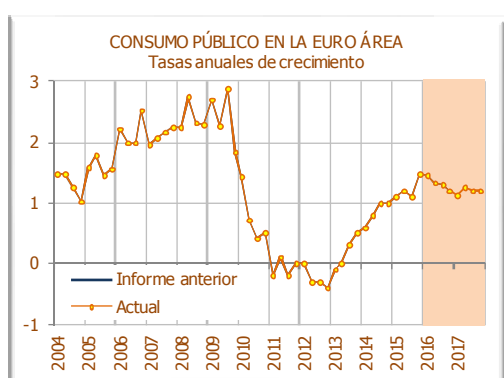
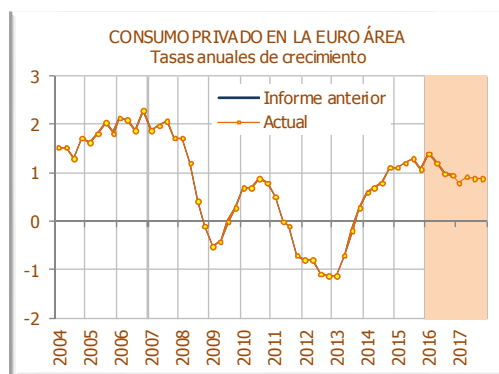
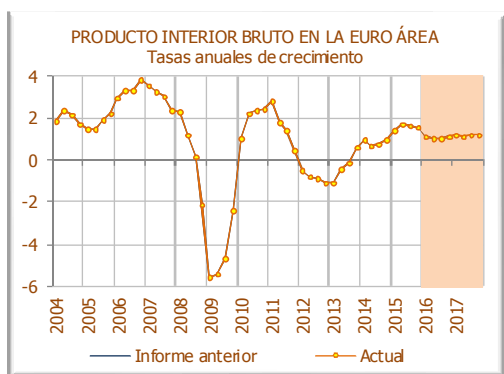
### EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

Tasa anual media de crecimiento





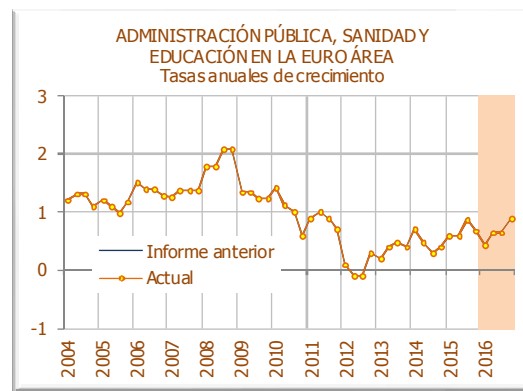
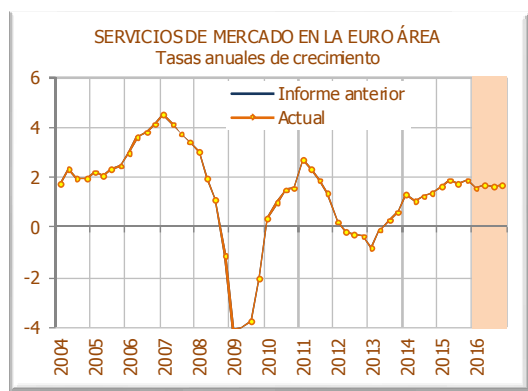
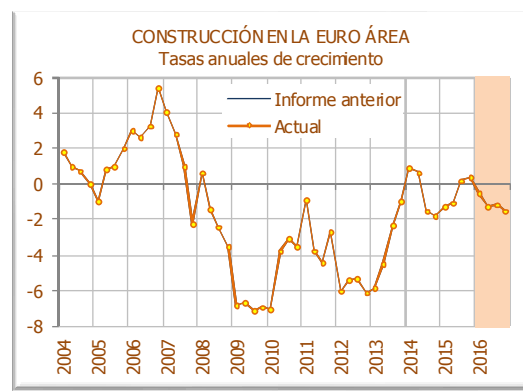
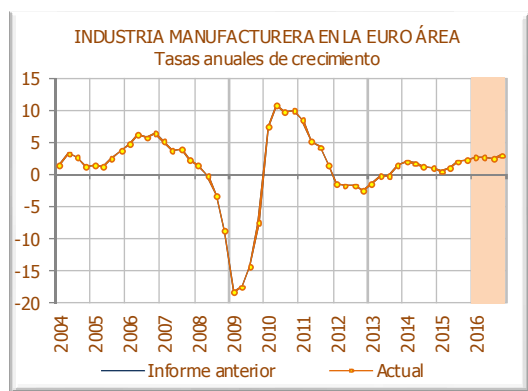
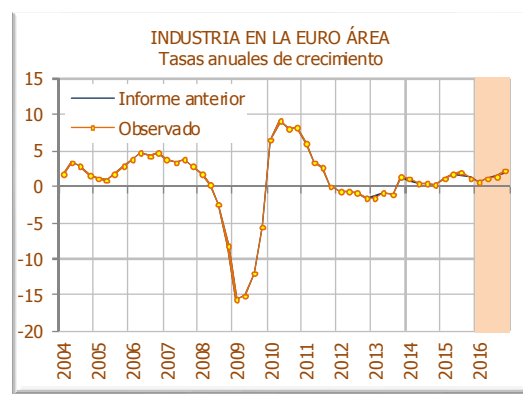
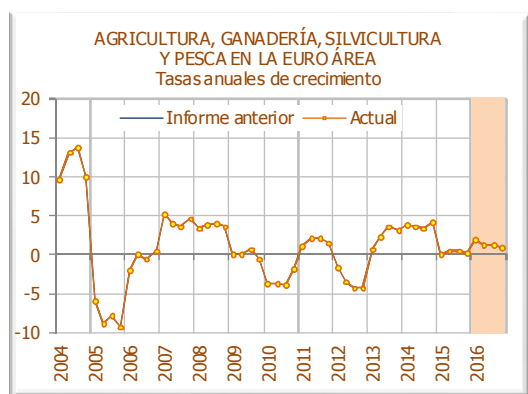
## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 8 de marzo de 2016  
Fecha informe anterior: 4 de diciembre de 2015

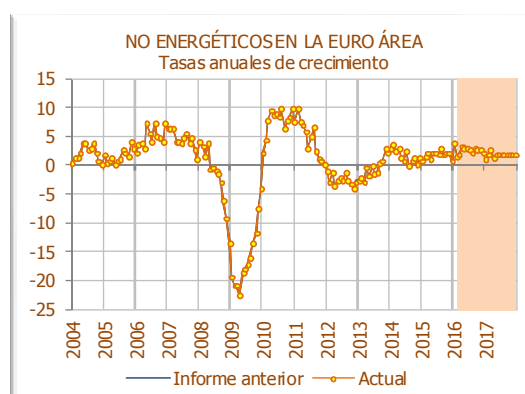
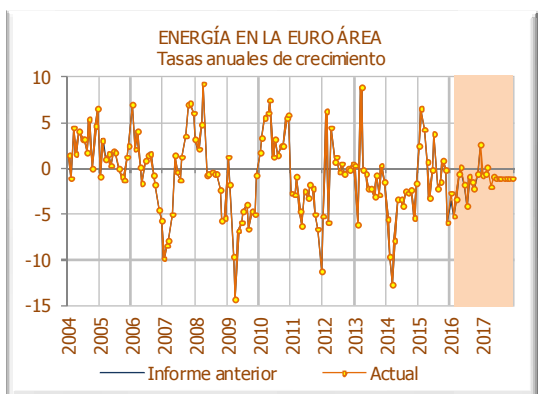
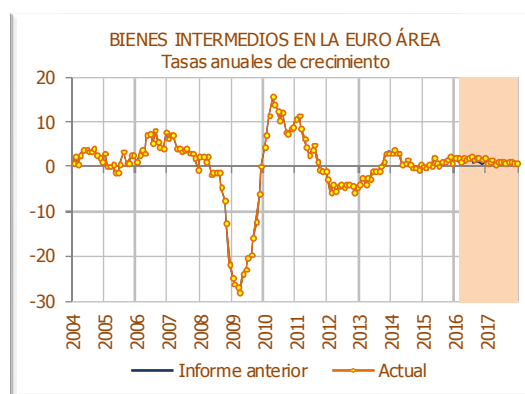
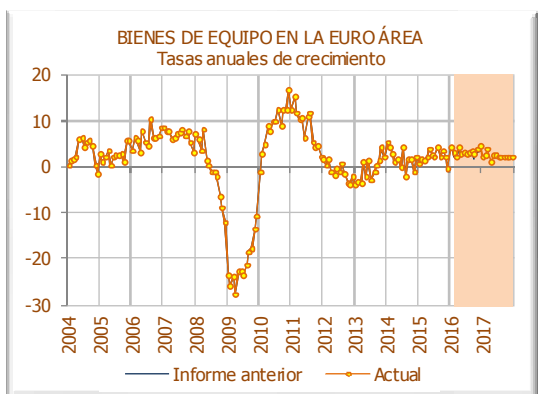
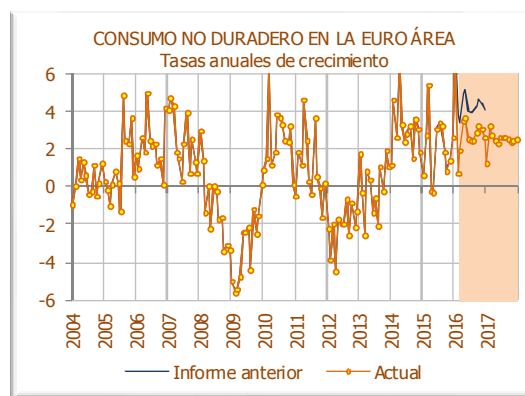
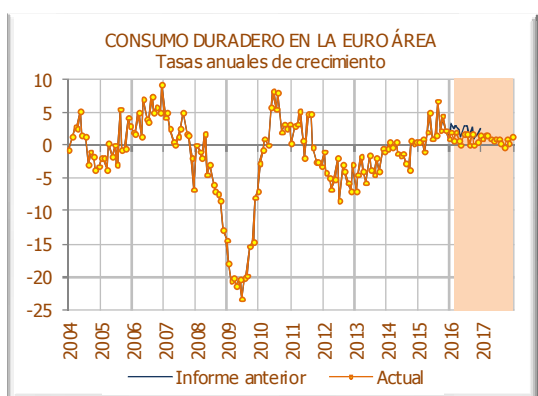
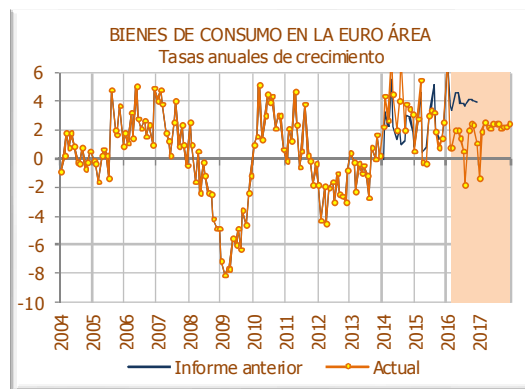
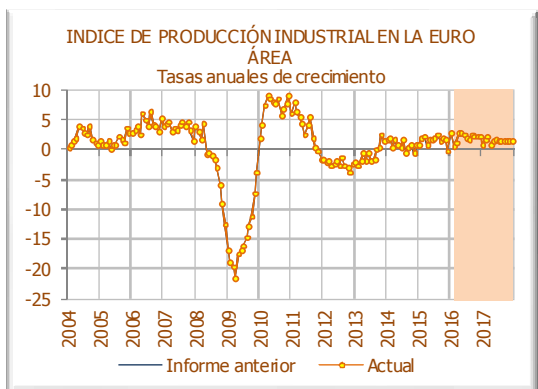


## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 8 de marzo de 2016  
 Fecha informe anterior: 4 de diciembre de 2015

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de abril de 2016

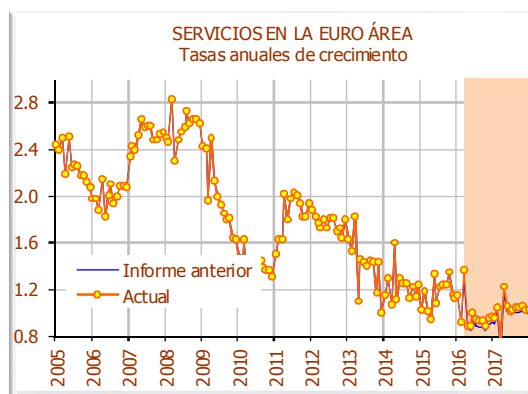
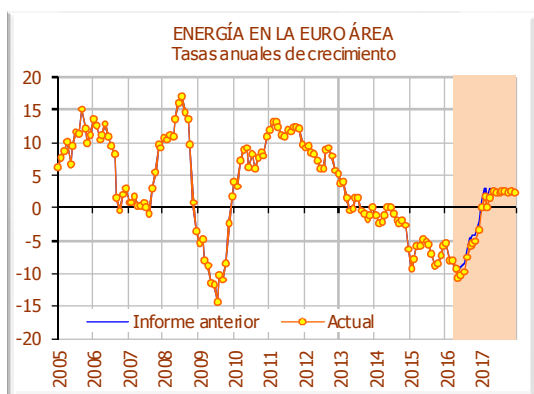
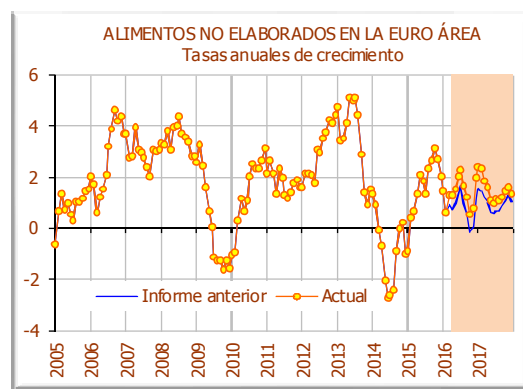
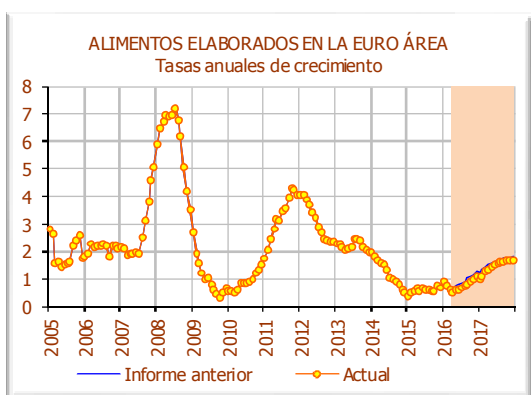
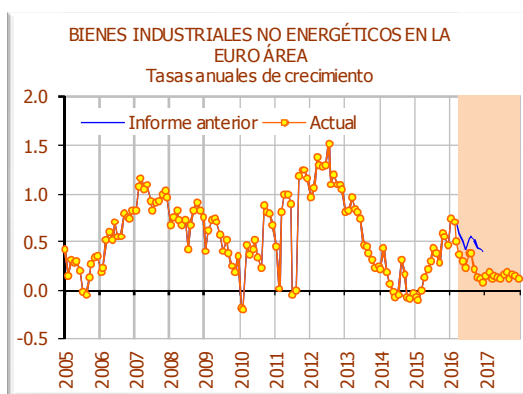
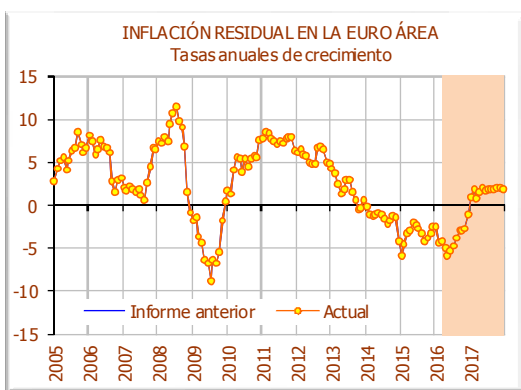
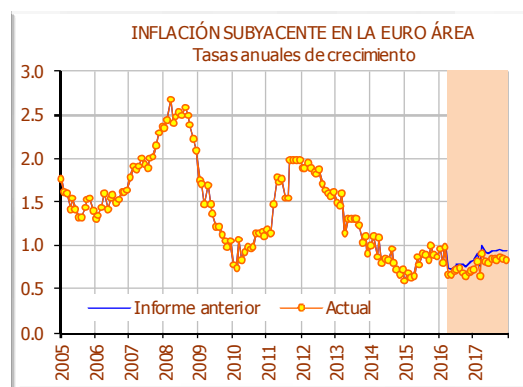
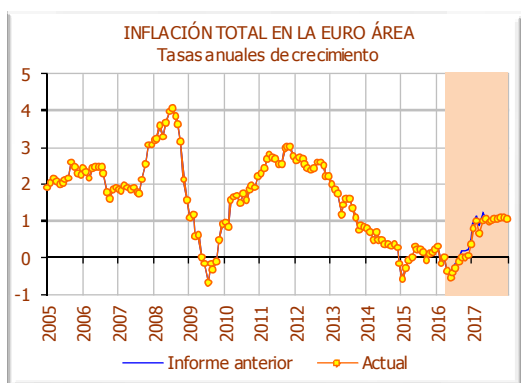
Fecha informe anterior: 14 de marzo de 2016



[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Mayo 2016

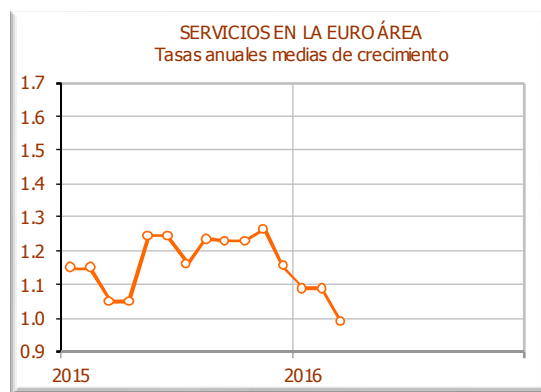
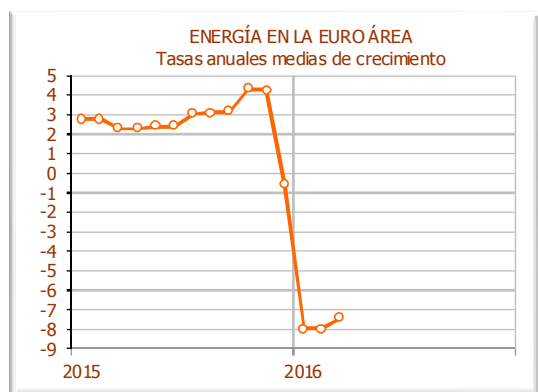
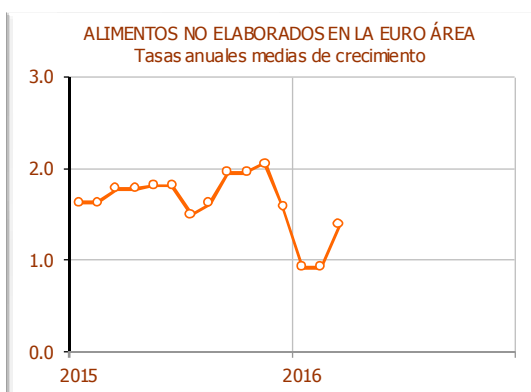
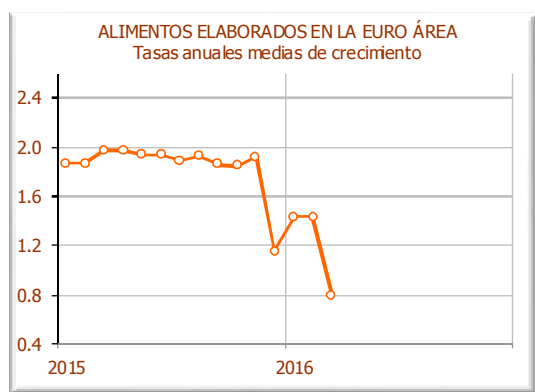
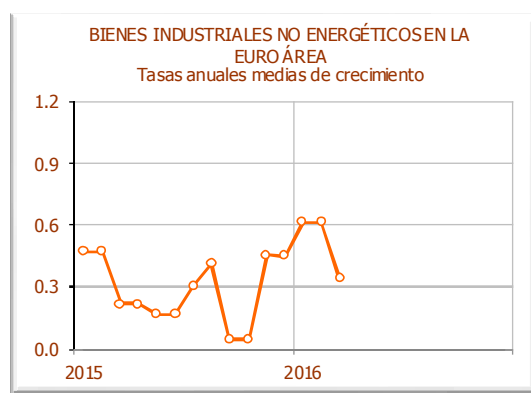
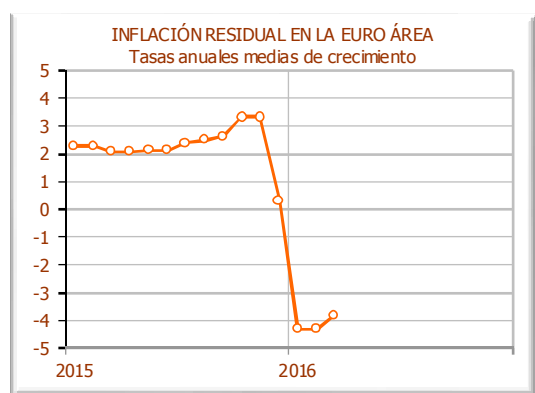
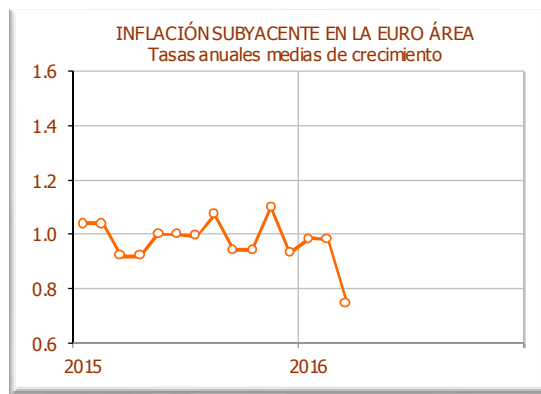
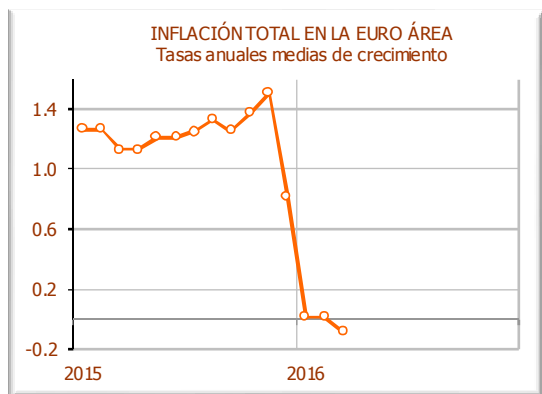
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 14 de abril de 2016  
 Fecha informe anterior: 17 de marzo de 2016



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

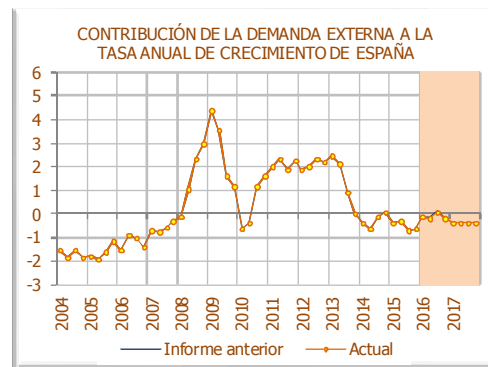
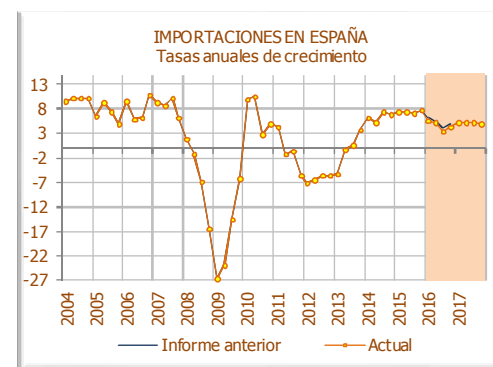
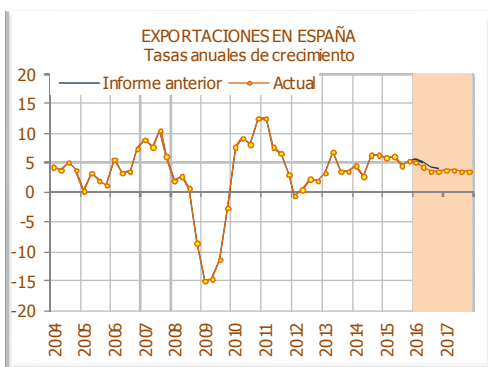
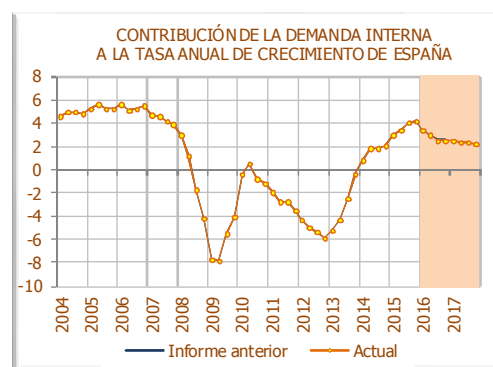
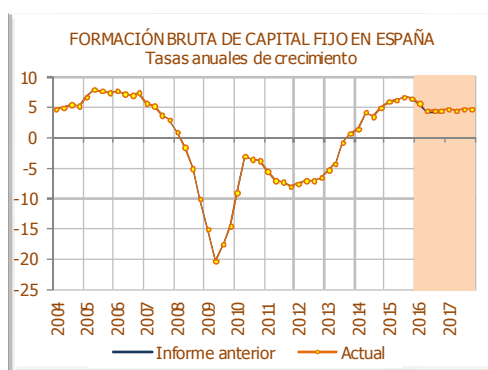
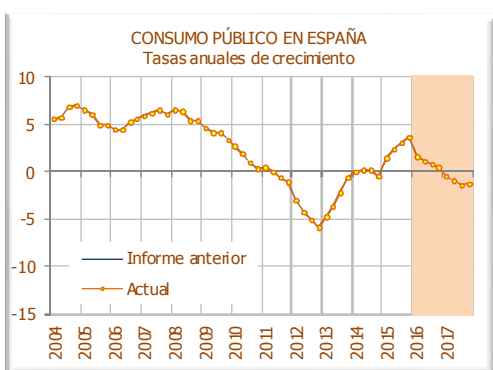
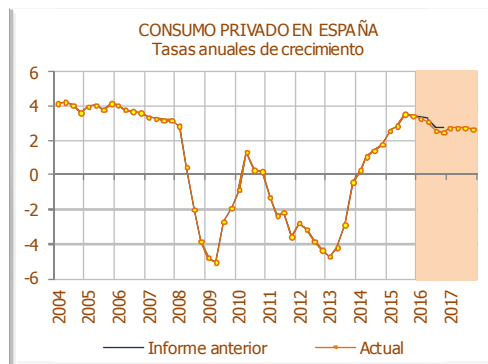
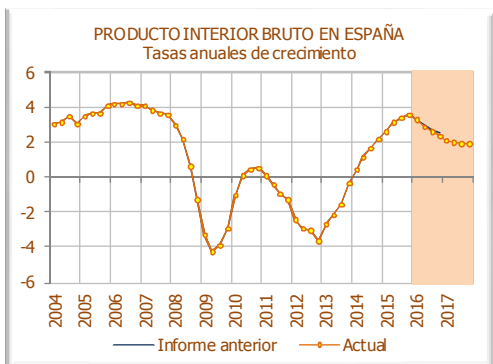


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016



## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

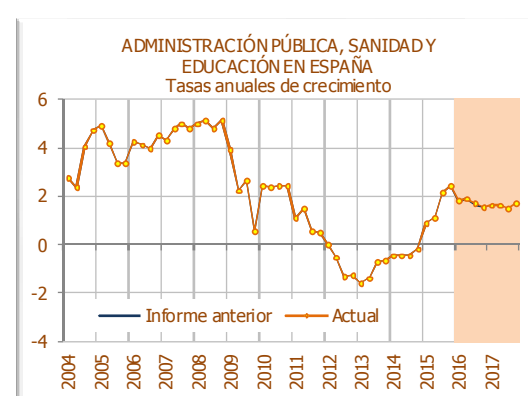
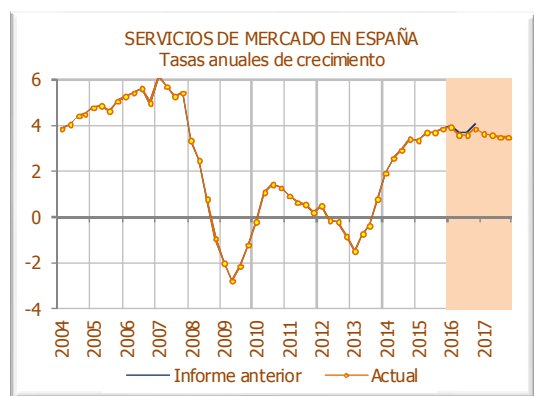
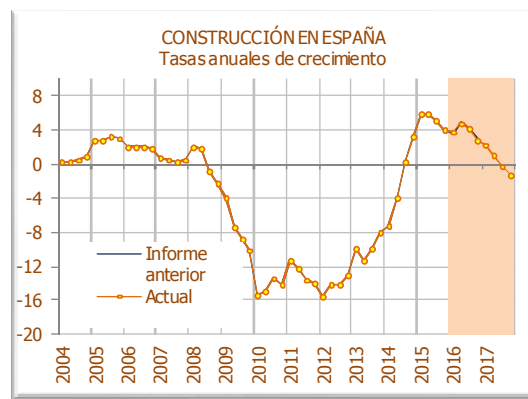
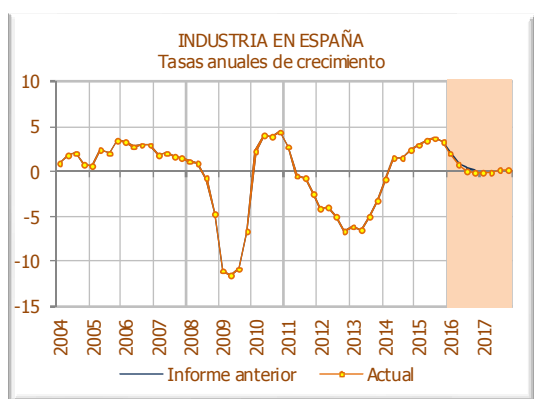
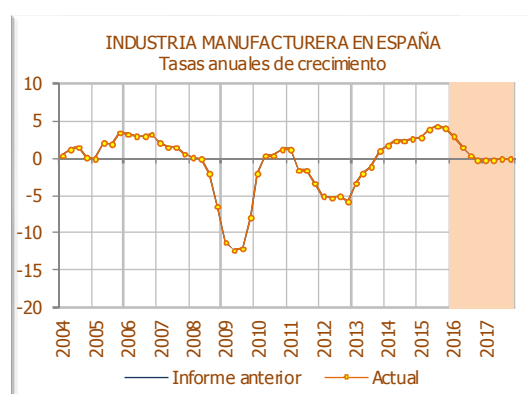
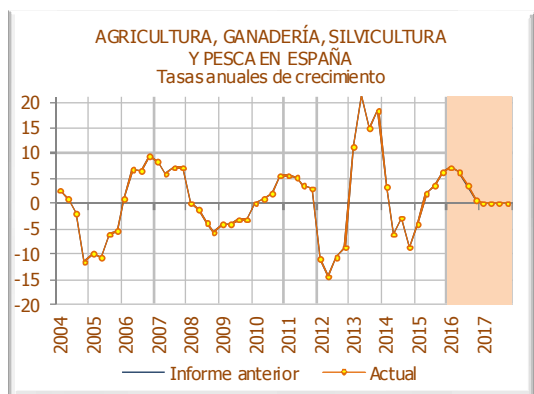


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2015

## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



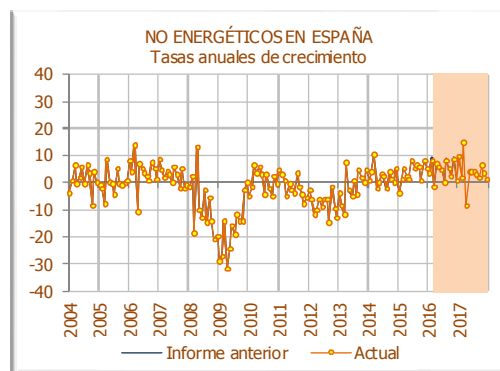
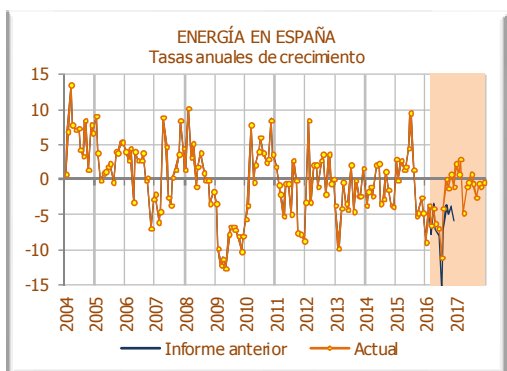
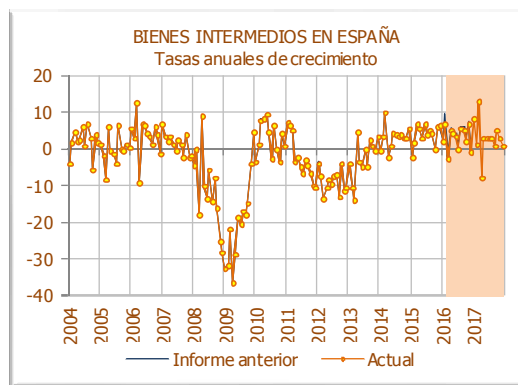
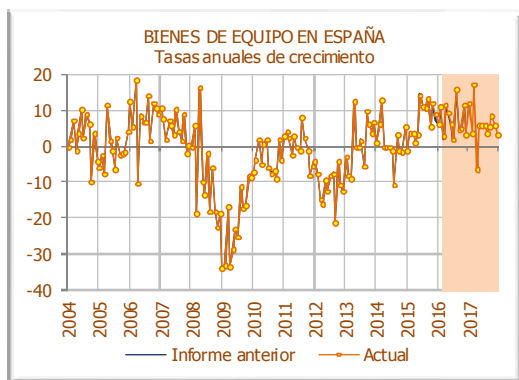
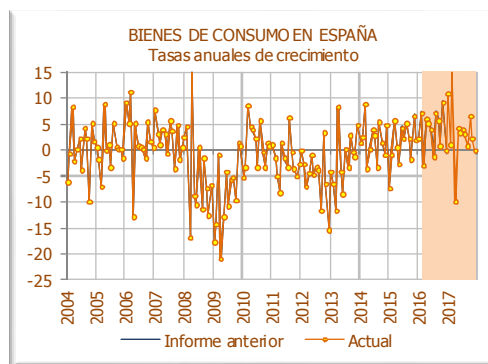
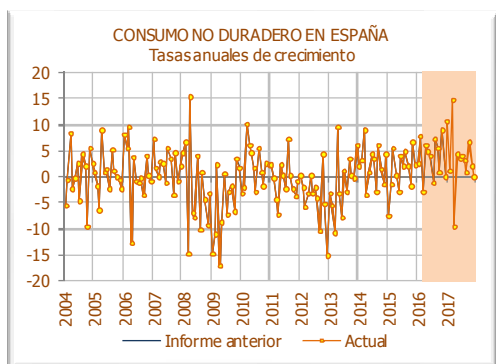
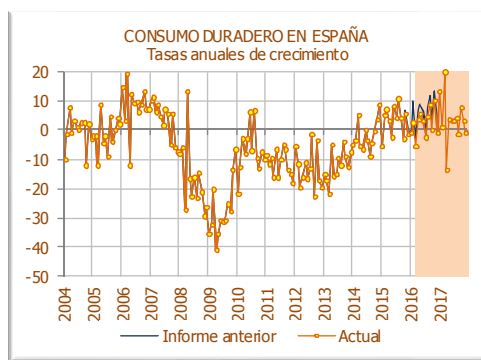
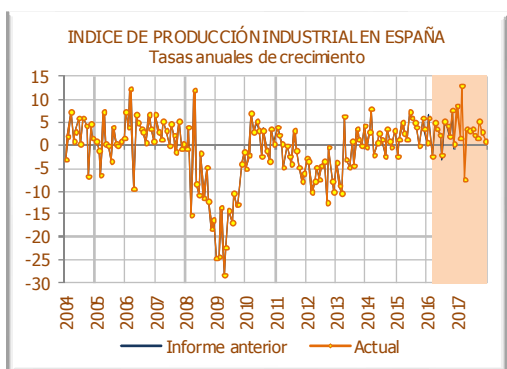
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2015



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



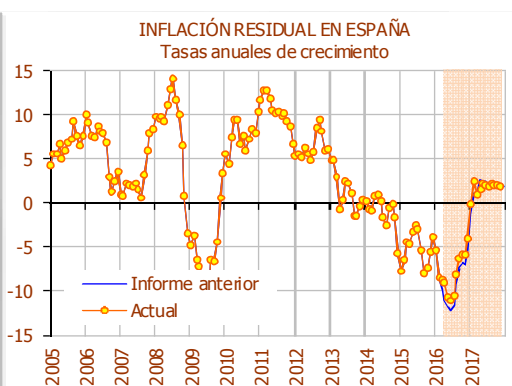
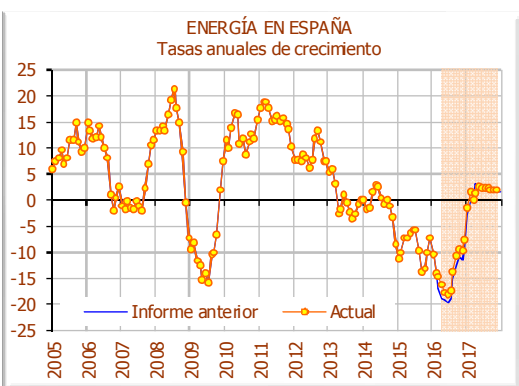
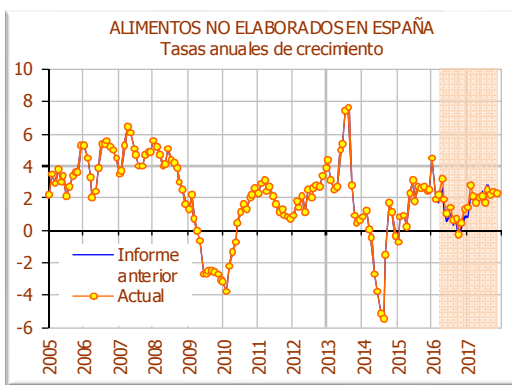
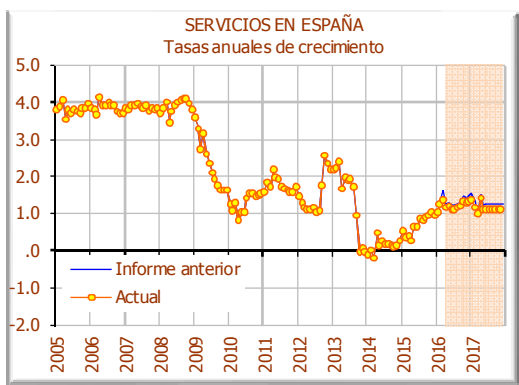
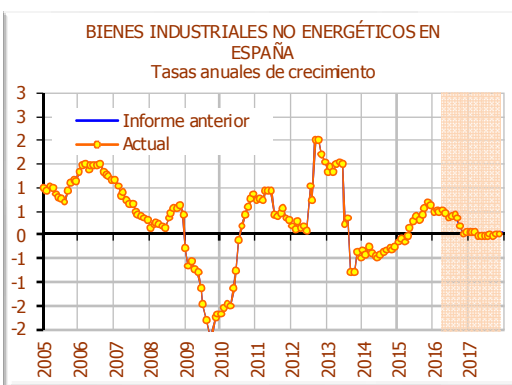
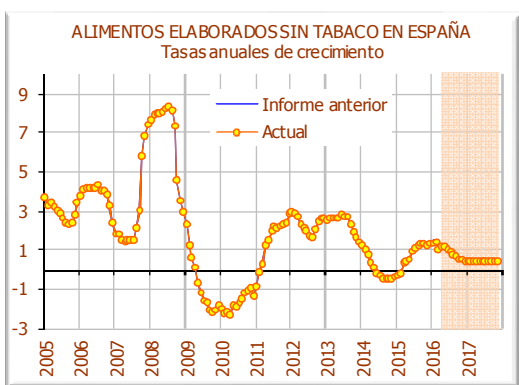
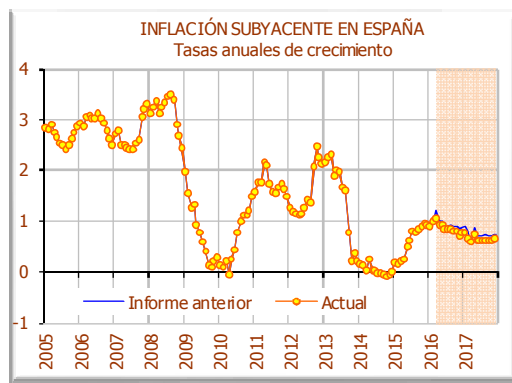
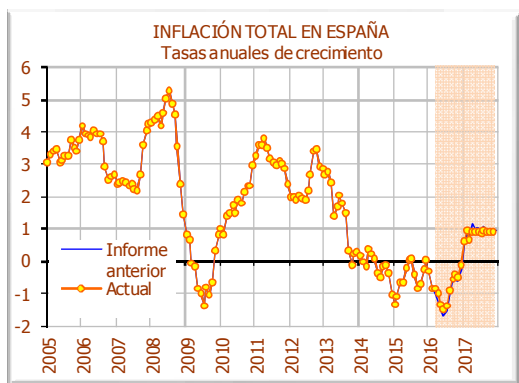
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 8 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016



## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



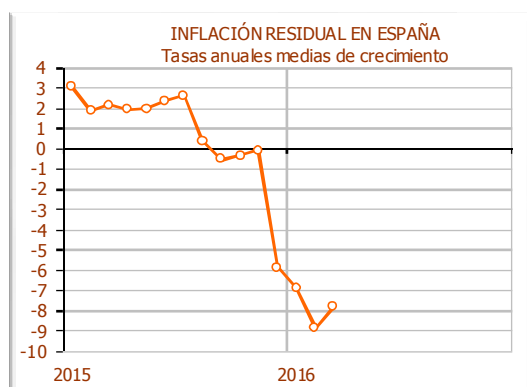
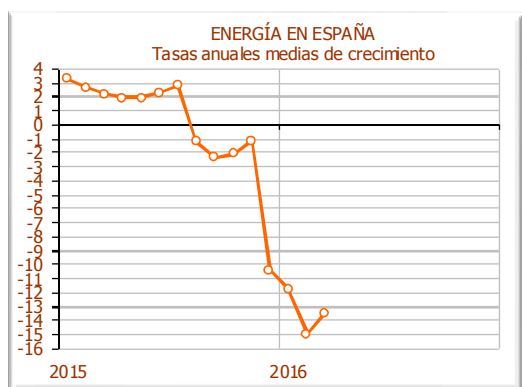
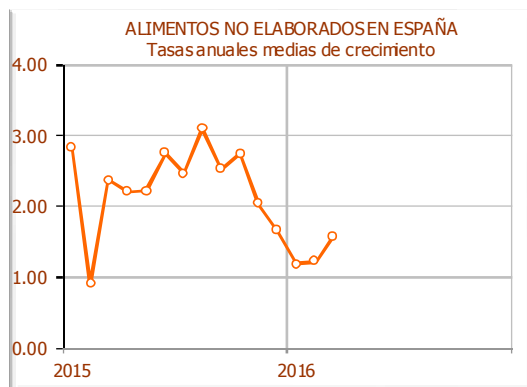
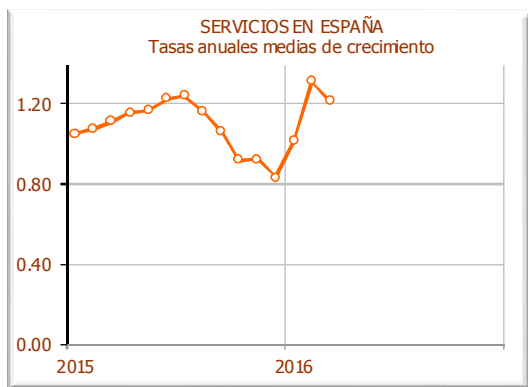
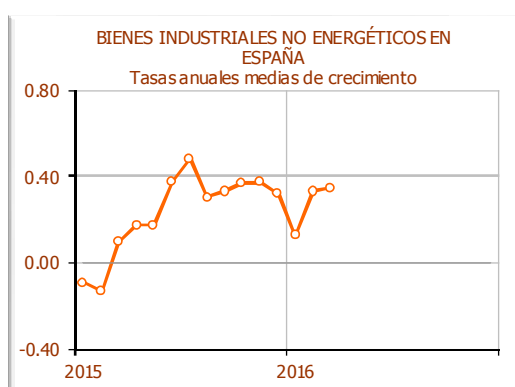
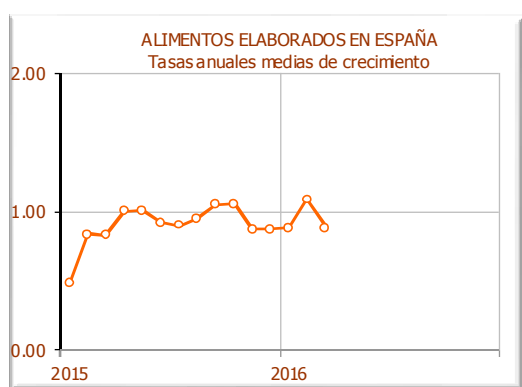
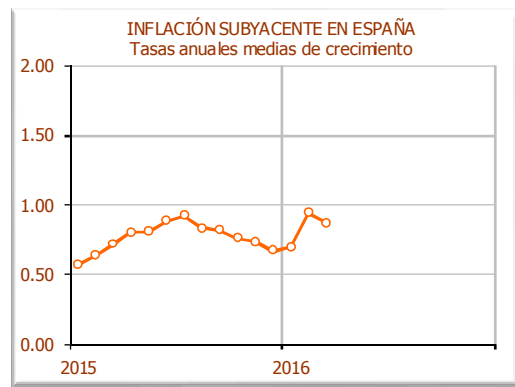
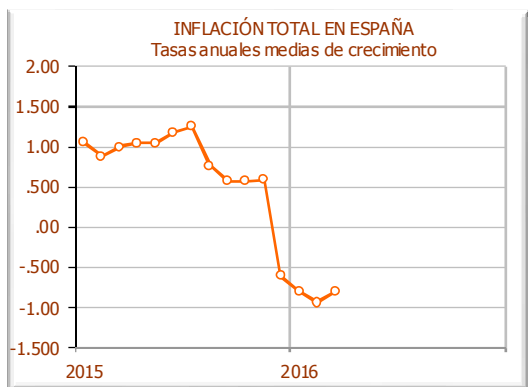
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 11 de marzo de 2016



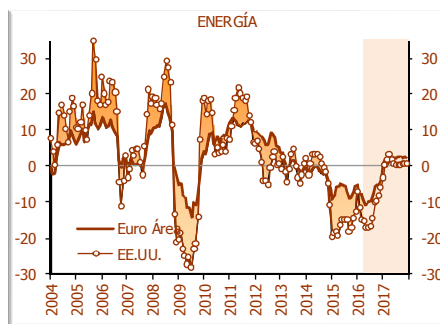
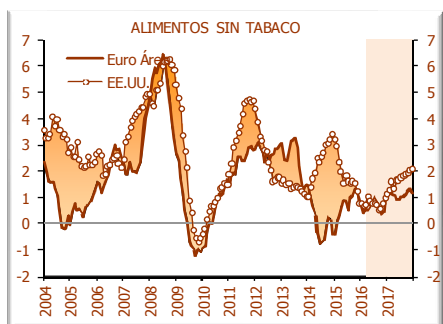
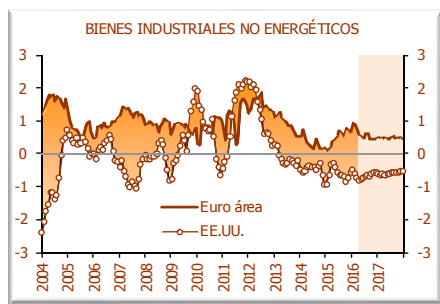
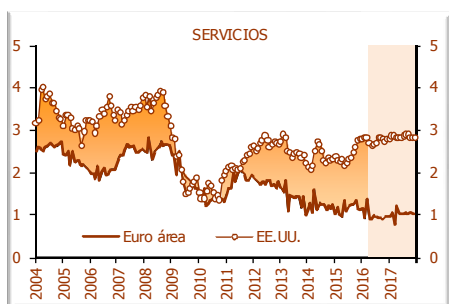
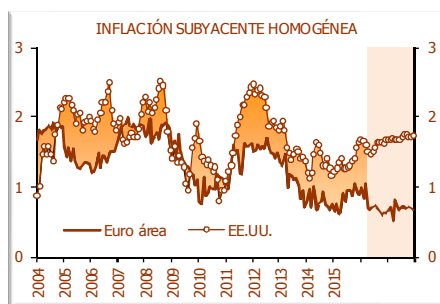
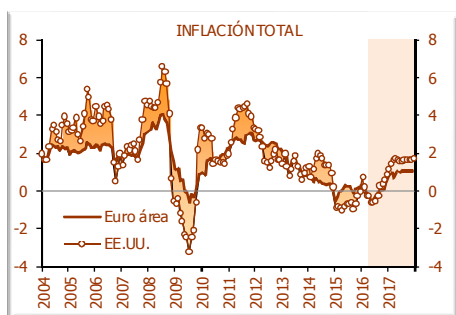
## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 13 de abril de 2016

## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

| INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS  |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
|---|-------|-------|------|------|------|------|------|--------------|-------|------|
| Tasas anuales medias  |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| EA: Pesos 2014  | 2009  | 2010  | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Predicciones |       |      |
| EE.UU.: IR Dic 2014   |       |       |      |      |      |      |      | 2016         | 2017  |      |
| <b>TOTAL</b>  |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| sin Alquileres imputados  |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Euro área   | 100.0 | 0.3   | 1.6  | 2.7  | 2.5  | 1.4  | 0.4  | 0.0          | -0.1  | 1.0  |
| EE.UU.  | 77.5  | -1.0  | 2.2  | 3.8  | 2.1  | 1.3  | 1.3  | -0.7         | 0.1   | 1.6  |
| <b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>   |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Sin Alimentos Elaborados<br>Servicios sin Alquileres imputados<br>y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Euro área   | 69.4  | 1.4   | 1.0  | 1.4  | 1.5  | 1.1  | 0.8  | 0.8          | 0.7   | 0.7  |
| EE.UU.  | 55.2  | 1.4   | 1.2  | 1.8  | 2.1  | 1.6  | 1.4  | 1.4          | 1.6   | 1.7  |
| <b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>   |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Servicios sin Alquileres imputados  |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Euro área   | 42.8  | 2.0   | 1.4  | 1.8  | 1.8  | 1.4  | 1.2  | 1.2          | 1.0   | 1.0  |
| EE.UU.  | 34.8  | 2.0   | 1.6  | 2.2  | 2.7  | 2.5  | 3.5  | 3.3          | 3.6   | 3.1  |
| Bienes industriales no energéticos sin Tabaco   |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Euro área   | 26.7  | 0.5   | 0.4  | 0.8  | 1.2  | 0.6  | 0.1  | 0.3          | 0.3   | 0.1  |
| EE.UU.  | 20.4  | 0.5   | 0.7  | 1.2  | 1.2  | -0.2 | -0.5 | -0.6         | -0.7  | -0.6 |
| <b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>   |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Alimentos sin tabaco  |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Euro área   | 17.4  | 0.2   | 0.5  | 2.4  | 2.8  | 2.5  | 0.1  | 0.7          | 0.7   | 0.7  |
| EE.UU.  | 13.9  | 1.8   | 0.8  | 3.7  | 2.6  | 1.4  | 2.4  | 1.9          | 0.8   | 1.7  |
| Energía   |       |       |      |      |      |      |      |              |       |      |
| Euro área   | 10.8  | -8.1  | 7.4  | 11.9 | 7.6  | 0.6  | -1.9 | -6.8         | -7.4  | 1.9  |
| EE.UU.  | 9.0   | -18.4 | 9.5  | 15.4 | 0.9  | -0.7 | -0.3 | -16.7        | -12.5 | 0.5  |



1.Sin alquileres imputados.

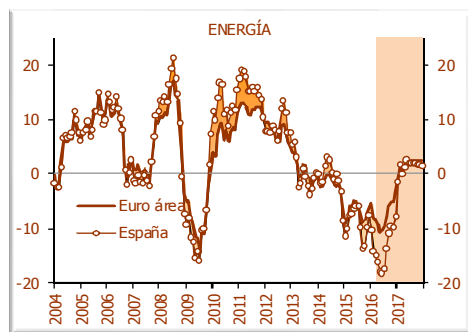
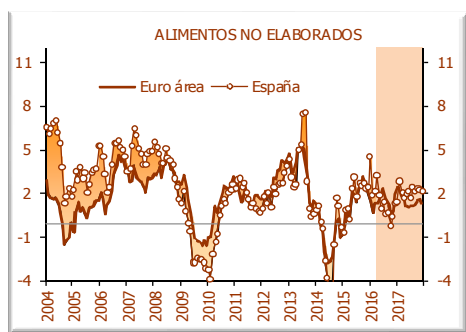
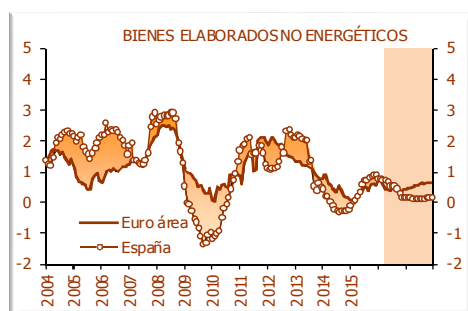
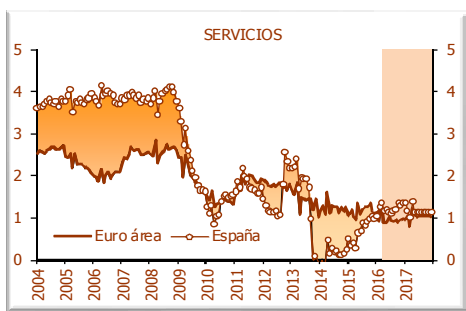
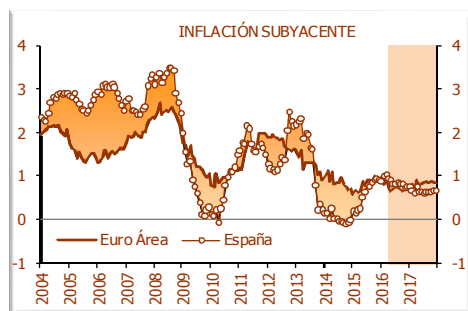
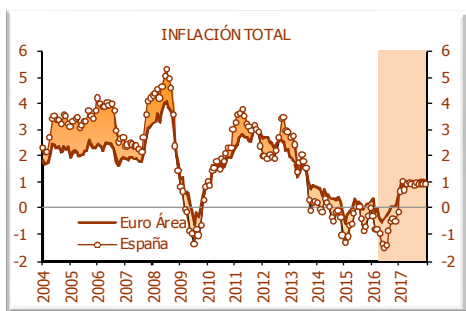
2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2016

## EURO ÁREA—ESPAÑA

| INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)                      |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
|--|------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|------|
| Tasas anuales medias   |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
|  | Pesos 2015 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Predicciones |      |
|  |            |      |      |      |      |      |      |      | 2016         | 2017 |
| <b>TOTAL</b>   |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 100.0      | -0.3 | 1.8  | 3.2  | 2.4  | 1.4  | -0.2 | -0.5 | -0.8         | 0.9  |
| Euro área  | 100.0      | 0.3  | 1.6  | 2.7  | 2.5  | 1.4  | 0.4  | 0.0  | -0.1         | 1.0  |
| <b>SUBYACENTE</b>  |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 81.4       | 0.8  | 0.6  | 1.7  | 1.6  | 1.4  | 0.0  | 0.6  | 0.9          | 0.7  |
| Euro área  | 81.7       | 1.3  | 1.0  | 1.7  | 1.8  | 1.3  | 0.9  | 0.8  | 0.7          | 0.8  |
| <b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>                        |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| Alimentos elaborados   |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 15.1       | 0.9  | 1.0  | 3.8  | 3.1  | 3.2  | 0.3  | 0.9  | 0.9          | 0.5  |
| Euro área  | 12.3       | 1.1  | 0.9  | 3.3  | 3.1  | 2.2  | 1.2  | 0.6  | 0.8          | 0.8  |
| Bienes Industriales no energéticos                                   |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 26.9       | -1.3 | -0.5 | 0.6  | 0.8  | 0.6  | -0.4 | 0.3  | 0.3          | 0.0  |
| Zona-euro  | 26.7       | 0.5  | 0.4  | 0.8  | 1.2  | 0.6  | 0.1  | 0.3  | 0.3          | 0.1  |
| (3) Servicios  |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 40.1       | 2.4  | 1.3  | 1.8  | 1.5  | 1.4  | 0.1  | 0.7  | 1.2          | 1.2  |
| Euro área  | 42.8       | 2.0  | 1.4  | 1.8  | 1.8  | 1.4  | 1.2  | 1.2  | 1.0          | 1.0  |
| <b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>                          |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| Alimentos no elaborados  |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 6.4        | -1.3 | 0.0  | 1.8  | 2.3  | 3.4  | -1.0 | 1.6  | 1.6          | 2.1  |
| Euro área  | 7.5        | 0.2  | 1.3  | 1.8  | 3.0  | 3.5  | -0.8 | 1.6  | 1.4          | 1.5  |
| Energía  |            |      |      |      |      |      |      |      |              |      |
| España   | 11.4       | -9.0 | 12.5 | 15.7 | 8.9  | 0.0  | -0.8 | -9.0 | -13.5        | 1.5  |
| Euro área  | 10.8       | -8.1 | 7.4  | 11.9 | 7.6  | 0.6  | -1.9 | -6.8 | -7.4         | 1.9  |



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de abril de 2016



## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016<sup>1,2</sup>

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa: .....  
 Dirección de entrega: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 Dirección fiscal: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 NIF/CIF: .....  
 Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....  
☐ Talón Bancario      ☐ Transferencia Bancaria      ☐ Tarjeta de Crédito  
 Firma Autorizada: ..... Fecha: .....

### A. PUBLICACIONES MENSUALES

|   |  |
|---|--|
| <b>BIAM</b>   | <i>Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.</i>   |
| <b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>    | <i>Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.</i>     |
| <b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b> | <i>Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.</i> |

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

|   |  |
|---|--|
| <b>B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>           | <i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.</i>   |
| <b>B2. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>           | <i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i> |
| <b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>    | <i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).</i>                            |
| <b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b> | <i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).</i>                  |

| A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales<br>(Precios suscripción anual IVA NO Incluido) |  | B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA<br>(Precios suscripción anual IVA NO Incluido) |  |
|--|--|---|--|
| <b>BIAM</b>  | por correo electrónico <sup>4</sup> 350 € <input type="checkbox"/>   | <b>B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA<sup>3</sup></b>  | por correo electrónico <sup>4</sup> 1,200 € <input type="checkbox"/>   |
| <b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>   | por correo electrónico <sup>4</sup> 2,200 € <input type="checkbox"/> | <b>B2. Informe trimestral específico de una CA concreta<sup>3</sup></b>                                       | por correo electrónico <sup>4</sup> 2,000 € <input type="checkbox"/>   |
| <b>BIAM + Servicio de actualizaciones</b>  | por correo electrónico <sup>4</sup> 2,400 € <input type="checkbox"/> | <b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>  | por correo electrónico <sup>4</sup> 120 € <input type="checkbox"/>   |
| <b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM</b>           | por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/> | <b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>   | por correo electrónico <sup>4</sup> 250 € <input type="checkbox"/>   |
|  |  | <b>BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2</b>   | por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/><br>Con B1<br>por correo electrónico <sup>4</sup> 3,600 € <input type="checkbox"/><br>Con B2 |
|  |  | <b>BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>     | por correo electrónico <sup>4</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>   |

<sup>1</sup> Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup> Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup> Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

<sup>4</sup> La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

# CALENDARIO DE DATOS

## ABRIL

|    |    |  |   |   |    |    |
|----|----|--|---|---|----|----|
|    |    |  |   | 1   | 2  | 3  |
| 4  | 5  | 6  | 7<br>IPI España<br>(febrero)                                      | 8   | 9  | 10 |
| 11 | 12 | 13<br>IPC España<br>(marzo)<br>IPI Euro Área<br>(febrero)<br>IPI EE.UU.<br>(marzo) | 14<br>IPCA Euro Área<br>(marzo)<br>IPC EE.UU.<br>(marzo)          | 15  | 16 | 17 |
| 18 | 19 | 20   | 21  | 22  | 23 | 24 |
| 25 | 26 | 27   | 28<br>IPCA España<br>(A.D. abril)<br>EPA España<br>(1º trimestre) | 29<br>IPCA Euro Área<br>(A.D. abril)<br>PCE EE.UU.<br>(marzo) | 30 |    |

## MAYO

|   |                                     |                                 |                                    |  |    |    |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--|----|----|
|   |                                     |                                 |                                    |  |    | 1  |
| 2   | 3                                   | 4                               | 5                                  | 6<br>IPI España<br>(marzo)                           | 7  | 8  |
| 9   | 10                                  | 11                              | 12<br>IPI Euro Área<br>(marzo)     | 13<br>IPC España<br>(abril)<br>IPI EE.UU.<br>(abril) | 14 | 15 |
| 16  | 17<br>IPC EE.UU.<br>(abril)         | 18<br>IPCA Euro Área<br>(abril) | 19                                 | 20   | 21 | 22 |
| 23  | 24                                  | 25                              | 26<br>PIB España<br>(1º Trimestre) | 27   | 28 | 29 |
| 30<br>IPCA España<br>(A.D. mayo)<br>PCE EE.UU.<br>(abril) | 31<br>IPCA Euro Área<br>(A.D. mayo) |                                 |                                    |  |    |    |

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión





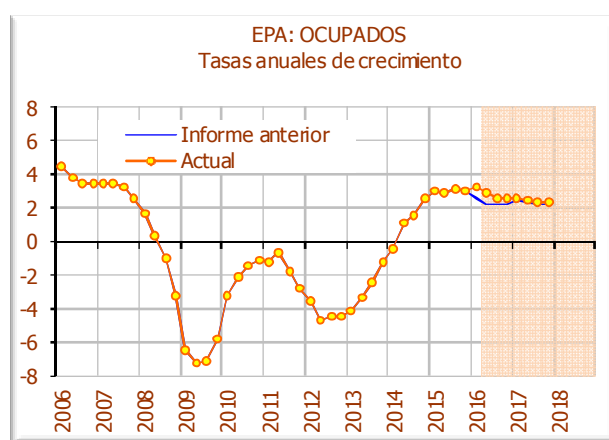
# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

**LOS DATOS DE LA EPA SOPRENDEN AL ALZA RESPECTO A LAS PREVISIONES DERIVADAS DE LAS AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL. SE PREVÉ QUE EL EMPLEO CREZCA UN 2.8% EN MEDIA ANUAL PARA 2016.**

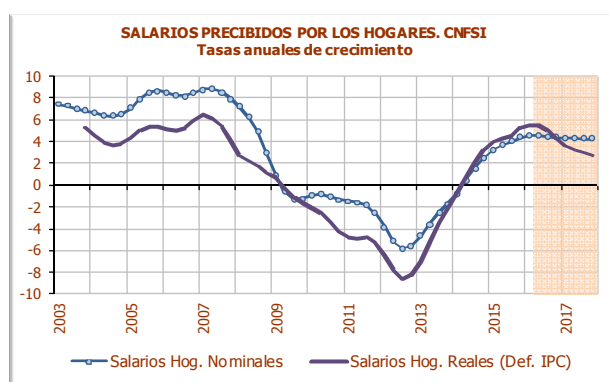
**EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO DEL 2.8% Y EL DE LA INFLACIÓN DEL 0.8 ( $\pm 0.62$ ) NEGATIVO APUNTAN UN CRECIMIENTO DE LA MASA SALARIAL EN TÉRMINOS REALES CERCANO AL 5%.**



Fuente: EPA &amp; BIAM (UC3M)

Fecha actual: 28 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 4 de abril de 2016



Fuente: EPA &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2016


 FUNDACIÓN  
URRUTIA ELEJALDE  
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación  
Universidad Carlos III